全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦氏理论

·上册·

曹伟 著

破解成交量密码

POJIE CHENGJIAOLIANG MIMA

中山大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦氏理论（上册）

——破解成交量密码

中山大学出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权所有 翻印必究

图书在版编目（CIP）数据

麦氏理论．上册，破解成交量密码/曹伟著．—广州：中山大学出版社，2011.1
ISBN 978－7－306－03816－6

Ⅰ．麦… Ⅱ．曹… Ⅲ．股票—证券交易—基础知识 Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 248455 号

出 版 人：祁 军
策划编辑：徐诗荣
责任编辑：徐诗荣
整体设计：林绵华 张铭宇
责任校对：陈 霞
责任技编：何雅涛
出版发行：中山大学出版社
电 话：编辑部 020－84111996，84111997，84113349，84110779
发行部 020－84111998，84111981，84111160
地 址：广州市新港西路 135 号
邮 编：510275 传 真：020－84036565
网 址：http：//www.zsup.com.cn E-mail：zdcbs@mail.sysu.edu.cn
印 刷 者：广州伟龙印刷制版有限公司
规 格：787mm×1092mm 1/16 23.5 印张 371 千字
版次印次：2011 年 1 月第 1 版 2011 年 1 月第 1 次印刷
定 价：88.00 元

如发现本书因印装质量问题影响阅读，请与出版社发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

近几年我国资本市场发展得很快，特别是2006年我国《证券法》和《公司法》的修订，使得资本市场在法制化建设方面迈出了重要一步。而在此之前的2004年1月，国务院发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，也表明政府推进资本市场改革发展的决心。

自2009年开始，国务院大力推进由主板市场、中小板市场、创业板市场和场外市场构成的多层次资本市场体系。而从2010年开始的融资融券的开放和股指期货的正式交易，真正促进并完善了这一架构，形成了一个相互补充、相互促进、协调发展的多层次市场体系，更好地发挥了资本市场促进经济增长方式转变的作用，较大地提升了资本市场对国民经济的服务能力。

特别是自2005年启动的股权分置改革，基本上解决了“同股不同价、同股不同权”的怪诞现象，也因此将我国资本市场推进到了全流通时代，而一个健全、全面、完整的股票市场本就应该如此。

在全流通时代下，尤其是从2008年以来，参与过的股民都会有所体会，所谓的庄家炒作时代已经过去。比较2000年前后的亿安科技、四川长虹、深发展A以及德隆系等诸多个股的炒作，近年来此类庄股几乎不再复见，随之而来的则是机构投资者的壮大及其投资理念的成熟，投资者对股票市场的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有了进一步的了解，同时对市场变动的承受能力也逐日增强。2006 年后投资者教育逐渐受到重视，投资者从观点、视角、理念等各个方面都获得了整体提升。

经过国家对资本市场一系列的锐意改革和创新，投资者对股市的信心日益增强，资本市场也出现转折性变化，沪深两市不仅指数纷纷创出历史新高，连带日成交量、上市公司数及整体市值也都创下新高，对全球市场的影响力也与日俱增。2010 年 4 月 16 日，中国证监会副主席姚刚在上海表示，截至 2010 年 3 月底，沪深交易所上市公司已达 1807 家，总市值达 24.5 万亿元人民币，居全球第三位，总市值占 2009 年 GDP 的比率已超过 70%，由此可见 A 股市场发展的惊人速度与巨大成就。

随着资本市场的成长，投资者的知识水平也在不断提升。特别是经过 2006、2007 年的牛市之后，正好赶上我国经济高速发展期，党的十七大报告中首次提出“创造条件让更多群众拥有财产性收入”，这些因素不仅使得国民生活水平得到提升，也推进了民间资本的市场化。在牛市背景下，新生代的股民不断涌现，凸显出文化水平整体层次较高和经济实力较雄厚的特征，他们和 2000 年前入市的股民在知识层次上有较大的区别。

在此环境下，技术分析易学易用的特性越来越受到投资者的青睐，我们创立的麦氏理论近年来在不断地改进推导分析方式及设立各种积极有效务实的战法，经过大量的实战检验，终于获得市场认同并不断地茁壮成长。自 2008 年以来，麦氏理论经过多头和空头市场的考验、洗礼和锤炼，已经越来越完善，几乎在任何阶段行情发展中都能够率先掌握行情的涨跌循环与变化。如果从 2007 年以来就注意到麦氏理论的读者，应该可以清楚地见证麦氏理论在过去几年多空行情转折中，提前数周甚至于数月掌握到趋势的发展脉络。

读者可以在麦氏理论学习与研究网（http://www.jeebo.cn）、米谷网（http://www.imigu.com）以及笔者在同花顺网站中的博客（http://index.10jqka.com.cn/list/org/83/）中的分析文章中印证以下事实：

令人印象最为深刻的是 2008 年的 1 月 15 日、4 月 24 日、9 月 18 日到 11 月 4 日，还有 12 月底的缩量说明再到 2009 年春节前后的说明，更经典的是 2009 年 3 月 3 日之前谈到不会跌破季线的推导说明，麦氏理论几乎可以完整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地掌握在当时每一日的波动中狭幅震荡的点位变化。

虽不能说是奇迹，但麦氏理论在应用过程中给了我们一次次的惊艳与不断的精彩。2009 年 7 月 29 日的前两周笔者就谈到增量形成的时间关系，几乎完美地演绎了当天大量的变化；尤其是在博客中谈到的 7 月 29 日重挫之后的第 5 个交易日见顶的压回，几乎完美地解读与演绎了当时的行情；不仅如此，到了 8 月 31 日重挫前谈到半年线的支撑作用及上证指数 2676 点（2009 年 5 月 19 日收盘点）的平台支撑点位关系，又再度演绎了一段完美的解读；接下来的 2009 年 11 月 24 日出现的超级大量后的掼压，也都在发生前的一周就已经谈到；以及 2009 年 12 月 24 日的多空转折时间点，早在半年前就已经推导说明了。

这些多次提前的说明与事后的验证，都出现在非常关键的多空转折点，它们一次次地证明了麦氏理论的前瞻性与未来式的应用效果。诸如从 2010 年 1 月 11 日在宣布股指期货及融资融券试点时的推导，到 1 月 20 日的下跌破坏，及至 4 月 15 日上证指数的 3164.97 点完成后在 16 日股指期货正式交易，再到 4 月 19 日的重挫，这些行情变化都预先在麦氏理论学习与研究网的文章中有所谈到。

2010 年 7 月份上证指数下跌到最低的 2319 点，与当时文章中谈到的 2320 点，仅仅只有 1 个点的差距，很多时候出现这样的惊奇连我们也感觉到不可思议，实在太奇妙了！连如此细小的波段高低点，麦氏理论同样可以提前说明其具有的客观条件，这是其他理论难以比拟的。

关于理论分析，我们坚持“一路走来，始终如一”的原则，坚持本原的分析方法，不受任何外在消息的干扰和影响，完全依照客观的技术条件分析和解读市场。实践证明，这是行之有效又具有实际操作效益的分析方法。“唯物”精神让笔者在任何阶段的分析中，都会遵循客观条件的演变，不会用“唯心”的态度去解读行情的发展。我们在分析和解读行情时，一定要以动态的基础视角出发，随市场趋势而动，掌握市场趋势的变化。

近年来我们通过麦氏理论学习与研究网，适时应用麦氏理论分析与解读行情，既通过了市场的考验也获得了大家的肯定。麦氏理论诸多基本思想已经深入人心，几乎达到了脍炙人口的地步：“周线为主，日线为主”、“长线保护短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线”、“绝对多头组合”、“三线鼎立”、“短兵相接”、“老二主义”、“把握自己可以掌握到的波段应用操作”、“不操作就是最好的操作”等操作模式或理念，在众多投资者中广为流传，并在大量的实战中取得了良好的效果。

本着“授人以鱼，不如授之以渔”的精神，笔者决定将麦氏理论的精华逐一说明，将诸多日常所应用的理论及分析过程与步骤详加整理，将笔者多年的研究心得集结成册、公开出版，以与广大投资者共同分享麦氏理论在资本市场的研究与操作成果。

《麦氏理论》的出版，笔者要感谢自2007年推广麦氏理论以来所有的学员朋友，以及所有为麦氏理论的完善和改进提供指导、建议及批评的朋友；还要特别感谢张铭宇，本书所有插图都是由其制作完成，他经常要抓图、贴图到夜深人静时才得以休息，甚是辛苦，可以说，没有他的帮助，本书就无法顺利完成；最后，还要特别感谢的是一路来不断指导与提携笔者的陈少川老师，正因为他多年悉心的指导，才让笔者可以在如此短的时间内取得良好的成绩，也才得以将此拙作付梓出版。

虽然笔者已经非常专注地用心撰写，但难免会因为知识不足、经验欠缺，或是粗心大意、措辞不当，说明未详尽之处或挂一漏万之现象在所难免，敬请读者多多体谅与宽容。也恳请广大读者在阅读之余不吝批评指教，笔者必然感激万分，也当会悉心受教，以期在下次再版时校订，增修改正。

读者如在阅读过程中遇到任何疑问，请与笔者联系交流。能够帮助到您，会是笔者最大的快乐！笔者的电子邮箱地址是：jblhtc@gmail.com，QQ号码是：239718931。笔者还创建了麦氏理论学习与研究网、米谷网，愿这两个网站能成为麦氏理论学习者的家。

最后，祝愿广大读者通过阅读本书，能够详尽地掌握麦氏理论，对您在技术分析领域上有所启发与助益，并应用在个人的投资事业中以取得良好的成绩！

曹 伟

二〇一〇年冬 于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

《麦氏理论》分为上、下两册，即《麦氏理论（上）——破解成交量密码》和《麦氏理论（下）——破解价格操作密码》。上册以成交量为分析主体，介绍和说明量潮分析模式；下册以价格为分析主体，说明价格的变动规律，并将其付诸于实际的操作过程。上、下两册组成完整的量价关系理论，通过相互之间的组合应用，最终构成量、价、空、时的技术分析体系。

本册《麦氏理论（上）——破解成交量密码》只是麦氏理论分析体系的一部分，但却是最为核心的基础，因为所有的分析都是建立在方法论的应用上，只是通过不同的载体来推导演绎未来式行情的发展。这里所讲的“未来式行情”，是指应用麦氏理论分析模式推导未来一定时间周期内可能会演绎的行情。本册内容以成交量为主要分析载体，通过对量潮的分析与解读，掌握行情趋势的发展特征，虽然没有牵涉到价格的说明，但已经可以通过量潮趋势的演变，掌握价格即将发生的变动。本册分成五个章节，分别阐述成交量、均量线、方法论以及不同时间周期，并说明如何推导分析与应用。

第一章和大家谈谈什么是成交量，以及成交量的重要性，通过基本的概念性阐释，来帮助大家建立起成交量分析的观念，比如成交量的表现形式、组成部分、分类以及其在技术分析中的重要性。这是量能分析的基础，读者只有掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握了这些基本概念，才能够对后面内容的理解更加清晰和深入。

第二章重点分析了均量线这个重要的分析工具。麦氏理论以成交量作为分析基础，并着眼于未来式行情的发展，而对均量线的分析就是衡量行情趋势发展的重要基础。本章讲述了均量线的计算方法、参数设定、分类、特性及其市场意义，并且通过均量线的基本特性来推演趋势的延续与转变关系，从而掌握均量线在量能分析中的作用。

本册最为核心的部分是第三章“方法论”，方法论的形成和完善是麦氏理论分析体系成熟的基础。在麦氏理论之前，笔者并未有幸见识到其他技术分析理论体系谈论到方法推演的模式，即使有各自特殊的分析方法，也未能做到对具体的推导步骤进行说明与演绎。这些理论通常在事后的论证中，几乎都可以堪称表现完美，但在实际使用时却不得要领，显然只是停留在“讲”的阶段上，缺乏实际的应用，这就是它们最大的缺陷。

麦氏理论的方法论却不同。任何一个人在掌握麦氏理论之后，不管是对同一标的物还是对同一时段的数据进行推导分析，都可以获得相同的结果，这是在过去很多技术分析理论所不能企及的。这些理论不仅不同人使用其结果不同，就算同一个人使用也会因为时间不同，面对的环境、人的不同而有不同的解答，这就失去了贴近事实分析的要件。而麦氏理论却正好符合了这些要求，当然就非常具有实际的应用价值，这也是让笔者最感欣慰与高兴的部分。

当读者掌握了量潮分析的基础知识后，一定要熟知方法论的应用，而且要达到驾轻就熟、信手拈来的地步，这样才能发挥它的功效。

第四章是通过各个时间周期的均量线来介绍和演绎如何通过方法论推导分析和研判未来式行情的发展，内容牵涉面广、应用性强，具有非常务实的指导意义，阅读过程中当要细心比对验证及加以感受体会，并通过与实际的走势反复进行比较与演练，这样才可以真正深入理解技术分析的要义。

第五章讲述了量能分析的独立性及其与价格分析的关系，并对前面的量能分析步骤及方法做了一个简要的回顾及梳理，以提供给读者一个清晰完整的量能分析体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对技术分析的感悟

一、技术分析三重界

我一直是技术分析的推崇者，但却始终没有总结出一个让自己十分满意的技术分析概念。我翻阅过很多书籍，也试图从其他技术分析者的论述中找到一些借鉴，但终是差强人意，直到这几年一边研究并推广麦氏理论，一边感悟技术分析在资本市场的有效性，才渐渐地越发觉得——没有什么叙述能够完全地包容技术分析。

我有时候突然间想到：就将技术分析当成是有别于基本面分析的分析方法吧，但这显然是比较可笑的想法；甚至偶尔，连什么是基本面分析也显得模糊起来，这或许也是人们常常说的人生三重界的写照吧——“看山是山，看山不是山，看山还是山”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在技术分析的研究上，同样存在“技术三重界”。

第一重境界是“看山是山，看水是水”。初涉技术分析时，投资者从无知到有知，虽不至于“处处闻啼鸟”，但可听“夜来风雨声”，认为通过对已有的股市轨迹进行分析就可以获得肯定的预测结果，似乎技术分析都能够从既有的理论里找寻到本原，市场运行完全如同技术分析所论。这时，投资者似乎已经掌握了技术分析的所有奥妙，坚信所学就是有效的技术分析理论，并相信市场就是按照这样的规律在不断地运转。这个阶段虽然懵懵懂懂，但是却已经坚信“看山是山，看水是水”。

第二重境界是“看山不是山，看水不是水”。当投资者“看山是山，看水是水”时，基本上已经成为技术分析理论的附庸。但现实却并不是这样，投资者还是处处碰壁，从这个时候开始投资者才会渐渐对市场产生怀疑，对技术分析理论产生疑惑。经历的事物越多，体会与感受也会更多，在思想与现实的碰撞中，投资者渐渐明白起初的认知只不过是一个启蒙，越往远处走，山越深，以至于越走越不知道山有多深。于是，投资者原有的信心开始渐渐动摇，开始感受到似幻似真、如梦如幻，到最后甚至于感觉到原来的认识似乎已是“颗粒不在、荡然无存”，所学的技术分析理论和自己亲身经历的过程，形成巨大的反差，一切如同雾里看花，扑朔迷离。这时，山已经不是原来的山，水也不是原来的水，投资者可能会慢慢地迷失在不着边际的技术分析里，随之而来的是迷惑、彷徨、痛苦与挣扎，甚至就此沉沦在迷失的市场里。

第三重境界是“看山还是山，看水还是水”。我们只有清醒地、冷静地去认知与感悟，逐渐用心去体会这个市场，对市场才会多一份理性与现实的思考。此时，山已经不再是单纯意义上的山，水也不再是单纯意义上的水了。

佛家说：大彻大悟。投资者在经历了彷徨与清醒、理性与现实的辩证思想挣扎后，渐渐拥有了对市场的洞察力，对待每一个阶段的市场演变，都能够通过缜密的观察、比对、统计、归纳，然后再总结与提升，从而对自己的追求有一个清晰的认知。这时，你才会明白自己选择的是什么，放弃的是什么。这时，你看山还是山，看水还是水，只是这山、这水，看在眼里、想在心里，已经有更多的含义在里面。这也许是一种洞察市场后的返璞归真吧！这应该是每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个技术分析者所追求的，但却不是每个人都能够达到的境界。

就如同佛家说到做人与处世，“人本是人，不必刻意去做人；世本是世，无须精心去处世”。所以，到底应该如何定义技术分析，我们也就不要大费周折了。只要记住一个基本思想：股价依循投资者的思想态度所决定的趋势运动。

二、技术分析概述

关于技术分析，其实每一位涉足股市的投资者都不会对它很陌生，但是能够真正参透技术分析核心思想的投资者并不多，甚至专业的分析人士也可能只是局限在 K 线、图表、形态、趋势等基本的分析范围内，却搞不清楚技术分析的核心要件。

说到技术分析，大部分投资者都知道技术分析的四个基本要素，即量、价、空、时，但是到底哪一个要素起到决定性作用？哪一个又是四个要素中的主导力量？恐怕这又是很多技术分析者搞了几十年都不太清楚明白的。倘若无法对这四个要素有着系统的认识和深入的研究，我们自然就难以将技术分析研究得很透彻。

在技术分析里面，“量先价而行”，大家对这句话应该都不陌生，但很多技术分析者就是没有对其重视和很好地利用。可以回想你所操作的个股，你是否会在选择价格的时候关心一下成交量呢？普通股民都比较在意价格，却忽略了什么才是引导价格发展的主要力量。只关注到量而没有重视量，就会忽略真正影响价格发展的力量。

所以，技术分析者常常是“心有价而无量”。仅仅摇摆于价格变化，就像地基不稳的高楼一样，一阵风吹过来就会摇晃，当然无法有安全感，也就难以有稳定的心态了。归根究底，就是分析的基础不牢固，操作的条件不充分，信心的依附不稳定，自然容易产生情绪性变化呀！

成交量是推动价格发展的基础，是主导价格发展的根基，是四个基本要素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中起到决定性作用的关键，也是主导趋势发展的力量。所以，技术分析者要彻底、深入、完整、全面地了解成交量；学习成交量，分析成交量，应用成交量，为自己的分析与操作提供基础动力。

我们知道了“量”引导“价”发展，那么价格的发展又是通过什么来体现呢？价格发展的趋势又是什么？围绕这些问题，笔者做了大量的调查和统计。每一位投资者都知道收盘价的周期平均值的连线是均价线，代表了价格发展的趋势，所以，均价线的变动规律也就成为价格演变的规律。只要对均价线作深入的研究就可以掌握价格变动的规律，自然就会对价格发展有更清晰的认识，因此在量能推动下的价格变化，就成为均量线和均价线的关系变化，也即量和价的关系变化。

价格发展的趋势可以通过均价线来衡量，但是价格发展的空间又要如何度量？什么才能够完整地刻画出价格运行的轨迹呢？当然是 K 线图了。K 线很完整地标识出最高价、最低价、开盘价、收盘价，这四个价格就是价格变化的最核心部分，由这四个价格组成的 K 线以及 K 线图可以起到度量价格波动空间的作用。当有了这样的认知基础后，我们就会明白 K 线的重要性，也会知道什么是技术分析里的“空”。

在 K 线的应用方面，估计会有很多股民只知其一而不知其二，无法真正将 K 线组合分析应用到实盘操作中。所以，才会有那么多操作者在买进股票时不知道应该如何设定买进价格，卖出时也不知道如何设定卖出价格，操作起来显得很茫然。其实，这不仅仅反映出操作者在成交量分析方面的基础薄弱，也说明其对价格空间度量上的 K 线及 K 线组合结构知识的欠缺。

如果你将每一根 K 线组合起来，其实就是一个阶段的价格变化轨迹。我们可以通过 K 线的组合来度量和预测价格发展将遇到的支撑和阻力，找寻到操作的承接点和卖出点。经过如此的分析和推导，我们自然就不会再对自己的操作感到茫然了，而且能够在清晰的条件下买入，也能够按符合自己预期的目标价格卖出，在实际操作过程中能够做到心里有数、泰然处之。不过这要求我们能够掌握好 K 线以及 K 线组合的特征，这部分内容笔者会在《麦氏理论》下册中加以介绍和说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈过量、价、空，最后还有一个“时”的问题。“时”在很多投资者的观念里，只有对操作时机的认识，而没有时间周期的概念，所以，一般谈“时”还是局限于买卖时机而已。其实，“时”从小的范围看就是选择买卖的时机，而从更广泛的范围来看，可以延伸到股价变动的时间周期，如此构建起来的时间周期也就是股价波动的运行周期。掌握了股价波动的运行周期，当然就很容易认识到价格的变动规律以及K线波动的空间，进而为买卖提供时间方面的参考。

量、价、空、时，是技术分析的四个基本要素，它们各自所包含的内容和蕴涵的深层次含义，在麦氏理论里都有深入的研究和探讨，并且通过系统的分析模式将其关联。我们通过运用分析三部曲：扣减法、倒推法和平衡法对成交量（量）、价格（价）、K线（空）进行分析后，自然可以获得时间（时）周期的变化规律。我们不仅要掌握技术分析的逻辑推理过程，而且还要明白是什么在起主导作用，价格发展趋势的体现方式是什么，价格波动的空间又如何度量，以及如何确立价格波动的时间周期。唯有如此，我们建立起来的分析体系才能说是比较完整的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

导　言　对技术分析的感悟　1

一、技术分析三重界　1

二、技术分析概述　3

第一章　成交量　1

第一节　什么是成交量　3

第二节　成交量的表现形式　7

一、为什么指数上要用成交金额?　7

二、为什么个股上要用成交手数?　8

第三节　成交量的组成　9

第四节　成交量的分类　11

第五节　成交量在技术分析中的重要性　15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 均量线 21

第一节 什么是均量线 23

第二节 均量线的计算方法 25

第三节 均量线参数设定 26

一、生活作息是均量线参数设定的依据 27

二、公倍数与公约数 28

三、主动性持股超过 3 个月？ 28

第四节 均量线的分类 30

第五节 均量线的特性 36

一、助涨 37

二、交叉 41

三、走平 52

四、助跌 57

五、四个基本特性 62

第六节 均量线的市场意义 65

第三章 67

第一节 分析三部曲 69

一、扣减法 70

二、倒推法 86

三、平衡法 104

四、分析三部曲的应用与解析 119

第二节 操作三部曲 121

一、蓄量 123

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、滚量 161

三、换手量 191

第三节 方法论的独立与统一 201

第四章 203

第一节 从 120 日均量线说起 204

一、120 日均量线就是长线趋势 205

二、120 日均量线的转向是多空转变信号 207

三、120 日均量线的稳定性 209

四、120 日均量线的基本性质 212

五、120 日均量线与日成交量之间的关系 213

第二节 60 日均量线的分析与应用 220

一、为什么要用 60 日均量线分析 221

二、60 日均量线分析步骤 224

三、60 日均量线的行为分析 228

四、中长线模式分析基础 232

五、60 日均量线的分析与应用 245

第三节 20 日均量线的分析与应用 297

一、20 日均量线是中短期量潮的主体 298

二、20 日均量线与日成交量之间的比率关系说明 301

三、20 日均量线的趋势移动分析 307

四、10 日、5 日均量线的分析与应用 312

第四节 均量线的组合分析模式 316

一、两条均量线的组合模式 316

二、三条均量线的组合模式 321

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、均量线的组合特性 331

四、均量线的等级关系说明 336

第五章 成交量分析步骤 339

一、量能分析的独立面 340

二、成交量分析的步骤与思路 341

附 录 学习与研究 345

后 记 353

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

成 交 量

初涉成交量，一般投资者只知道从成交金额上来辨识成交量的大小，但是倘若要深入地研究和应用成交量，就怕是显得比较茫然。古今中外，至今还没有看到专门以成交量为分析基础的理论体系，而我们所创立的麦氏理论体系就是以成交量为分析基础的。

本书中所谈及的成交量，也会因为标的物的不同而存在单位性差异，比如大盘指数如果不是在特别说明情况下，一般都是以金额为单位来比较量能的大小，而个股则会以成交手数来衡量成交量的大小。只有衡量单位一样，才具有比较和分析的基础，才可以通过对单位时间内的成交量进行分析，从而预测量能潮的发展趋势，并由此来推导价格的演变。

量能以及量能潮，都是麦氏理论独具特色的专有名词。通过对价格的研究，可以预测价格的发展趋势；实际上成交量的演变，也会形成一定的趋势性变化。当成交量由大变小，就形成量能潮的下跌趋势；当成交量由小变大，就形成量能潮的上涨趋势。而量能潮的上涨和下跌，也基本上对应了价格的涨跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环，倘若将两者结合起来分析和观察，实际上就构成了完整的量价循环结构。这一部分笔者将在下册介绍完价格部分的内容后，再做完整统一的说明和阐释，本书中只会零散地介绍和阐明彼此间的关联性。

实际上在本章中，笔者主要还是希望通过基本的概念性阐释，来帮助大家厘清量能分析的基础，比如成交量的分类以及在技术分析中的重要性。只有先将这些基本观念搞清楚，才会明白自己所要阅读的内容是否值得继续学习和掌握。这个观念是笔者读过很多书之后受到的启发，以前读书是没有选择性地读，只要有书就读，有的书看完之后不知所云；后来发展成为只看看前面或者后面的部分章节，了解书的梗概，主要原因就在于有的书在读了一小部分之后，发现并不是自己喜欢的，或者自己的认知并没有因此提升。所以，笔者要提醒读者，在阅读之前要有明确的心理准备，这是一本看起来并不会非常有趣的书，但是只要你读进去，能够随着文字所表述的内容一同来思考，也许就会发现本书的内容确实是能够让你豁然开朗的股市技术分析体系。当然，这需要你对股票市场有自己的研究心得，绝对不是只看不思、只思不想、只想不做。自古就有“书中自有黄金屋”的谚语，但“黄金”绝对不是在你看了几本书之后就会自己跑来，还需要你消化和吸收书本中的各个知识点，以转变成对自己有意义的知识体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 什么是成交量

成交量是股票交易中非常重要的概念。只要你参与了买卖交易行为，就贡献了成交量的一部分。但是在没有了解量能分析之前，估计很多朋友还不知道应该如何正确地认识成交量，甚至从来都没有想过要从成交量方面来分析和掌握价格的变动趋势。想要不看价格，只看成交量，就能够判断涨跌趋势，这简直不可思议。即便投资者知道要关注成交量，一般情况下，也只不过是简单观察一下成交量的大小而已，而且估计也只是局限于大盘的量能分析，在个股的量能分析上往往更为薄弱，这是笔者在走访诸多证券公司营业部后的感觉。

甚至股龄在十几年以上的老股民，也有许多人都不知道从哪里来看成交量，更何况谈对其进行深入地分析呢？这也难怪，由于早期交易方式的局限性以及交易设备的限制，使得大部分的交易行为都是通过券商营业部提供的交易终端完成，要么就是通过电话委托的方式，也正因为如此，大多数投资者很少能够看到完整的股票走势形态。所以，技术分析在当初也未能获得投资者的普遍认可，除了“趋势”被投资者肯定之外，大家对技术分析几乎都没有抱太大的信心，那么自然就很少会去研究 K 线，更不用说成交量了。

另外，在我国资本市场发展初期，券商所提供的交易软件，几乎都是以台湾市场的交易习惯为主，最早的钱龙、分析家都是出自台湾的软件商，这些交易软件在成交量设定方面相对比较简单。久而久之，多重因素的制约，使得大家对成交量的研究相对薄弱，甚至有的投资者都不知道成交量在交易软件中的哪个部分，这真的让笔者吓了一跳。

不过，随着股票市场的发展越来越成熟、网络信息化时代的到来以及投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者素质的提升，技术分析逐渐成为资本市场分析的主流，特别是庄股时代结束后的全流通时代，更是促进了大家对技术分析的了解和学习，人们对技术分析的认知也进一步得到加深。不过这仍然无法让更多的朋友有机会接触到完整的成交量分析理论体系，因为至今还没有看到有关于成交量分析的基础理论。

麦氏理论早前虽然在其他市场获得成功验证，不过在 A 股市场上的应用，也只是近年来才进一步完善其体系。从 2007 年开始，我们通过讲学的方式传播量能分析方法。虽然目前全国各地都有麦氏理论的学习者，但是还没有形成非常大的规模。而且从多次全国各地的读者见面会来看，大多数投资者仍然只局限于基本方法的认知，对麦氏理论深入的掌握和应用还是不完整，缺乏系统性。笔者希望本书的问世，能够帮助到喜爱麦氏理论的朋友，帮助你充分了解成交量分析方法，掌握麦氏理论的分析体系。

在学习麦氏理论之前，首要的任务是要认识成交量。笔者这样说，有人可能会觉得简直是笑话，谁不认识成交量呢？大概有些学识的股民朋友都会有这样的疑惑。但也许你是只知其一，未明其二。说真的，你真的知道什么是成交量吗？我们不妨来看看下面的内容。

成交量是指单位时间内累积的交易量能。比如一分钟的成交量就是指在一分钟内总共成交的交易量总和；一个小时的成交量就是指一小时内总共成交的交易量总和；还有一天、一个月、一年，等等，不同单位时间内的交易量能统计，各有差异。也因为此，在成交量分析过程中，就不能跨周期来比较，那是没有可比性的，比如你将一分钟的交易量大小与一个小时的交易量大小，进行同一水平的比较，就难以获得有效的参考价值。

更何况也还有因为成交量统计的单位不同而出现的差异。通常情况下，大盘的成交量是以金额为单位来进行统计；而在个股的成交量上，通常都是以成交手数来进行统计。之所以会产生这一差异，主要在于标的物本身的差异。比如大盘指数，它包含了几百甚至上千只股票的权重性统计，而其中每一只股票的股本、价格等之间的不同，就会造成同一单位时间内的成交手数统计不具备可比性。而用金额来统计大盘成交量的大小，就可避免发生这一问题，因为金额多寡都是单位时间内直接投入整体市场的总体交易量能水平。所以，在大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数上以金额为单位来统计成交量的大小，更具有科学性。

但是对于个股，则最好使用成交手数而不是金额来统计成交量的大小。因为单一个股在统计成交量时，倘若以金额为单位，虽然是同样的交易金额，却会因为价格的不同而导致所掌控的筹码不同。假设原来 1 亿元可以买 100 万股，而由于股价的上涨，使得 1 亿元现在却只能买到 70 万股，这种情况下用金额来比较成交量就是等量发展，但是倘若以成交手数来看，显然是缩量的，这样投入同样的金额却不能调控到同样多的筹码了。在股本一定的情况下，使用成交手数来统计成交量的大小，更具有可比性。

以上是从大盘和个股上来比较说明，成交量在不同标的物的统计应用上其统计单位不同，这主要体现在指数与个股的差别。不过在成交量的统计上，除了显示交易了多少金额或手数外，一般交易软件上还可以看到换手率这一数值，这往往是在量能统计上应用最为广泛的计算方法。在明白成交量及其统计方法后，我们再来进一步认识换手率，换手率通常是进行量能分析时最为直接和有效的参考数值。

换手率是指单位时间内的交易股数占总股本的百分比，基本公式是：单位时间内的成交股数总和/发行的总股数 ×100% 。不过，由于我国股票市场分为一级市场和二级市场，总股本中可以在二级市场流通的部分我们称之为“社会公众股”。另外，还有不可以在二级市场流通的国家股、法人股等股份类型，这样就使得实际交易过程中的换手率的计算需要修正，以便更真实和准确地反映出股票的流通性，这样才更具有可比性。由于总股本并非全流通，所以在实际应用中的计算公式又演变成：单位时间内的成交股数总和/流通股数 ×100% ，这才是大家经常看到的换手率计算方法。

例如，一只总股本高达 20 亿股的股票，但是其流通股数却只有 5 亿股，倘若一日之内总共成交了 5000 万股，那么其日换手率就是 $50000000/500000000 \times 100\% = 10\%$ ，即该股的日换手率为 10% 。

那么换手率到底具有什么意义呢？从“换手”的字面意义上理解，就是表达了股票在交换过程中的速率。简单地说，就是股票的流通速度，当流通的速度比较快，其换手率就会增大；反之，则小。还是用上面这个例子，如流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股数是5亿股，倘若按照10%的日换手率来统计，则需要10个交易日才能完成一次100%的换手；假如日换手率达到20%，那么只需要5个交易日就完成一次100%的换手；假如一日就成交了5亿股，其日换手率就是100%，那么其一天就完成了一次100%的换手。随着成交量的增加，其换手的比率在增大，反映在成交量上，就是交易量能的扩增，也就说明了投资者参与的积极性比较高，而这往往是诸多股票上涨的基础。通常情况下，换手率越高，表明投资者购买股票的意愿也越高，属于相对比较热门的股票；反之，换手率越低，就说明投资者购买的意愿就越低，属于相对比较冷门的股票。换手率高低一定程度上反映了投资者购买股票的意愿，但是物极必反，换手率过大，又比较容易形成投机性交易，往往风险也相对较大。而且换手率大小在不同的价格位置上，又会产生相应的差异性，这一部分笔者将在后面的章节中再作详细的阐释，本节不作扩展性说明，只要明白换手率的计算方法与基本含义即可。

通过以上说明，我们初步接触到了成交量，这和读者阅读的其他技术分析类书籍可能有所差异。开篇不谈价格，却从成交量开始说起，这还是头一次接触吧！这就是麦氏理论的特色，不过这还只是一个开端，好戏还在后头呢！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 成交量的表现形式

成交量成为技术分析的核心要素，这是麦氏理论的最大特点。也正因为此，成交量分析成为麦氏理论独有的分析方法。由于以前没有意识到成交量的重要性，对成交量的认识是大多数投资者比较薄弱的地方，所以在本章中，笔者会对成交量详加说明。虽然只是一个简单的交易量能，但是从不同的角度来分析会体现出不一样的价值。在对成交量有了初步的了解后，我们再进一步从其他方面来解读成交量，并应用成交量来分析行情。

上一节说明成交量在大盘和个股上统计单位的差异性，这其实已经透露出了成交量的两种基本表现形式，即成交金额和成交手数。它们分别使用于大盘指数和个股上的量能统计，其具体的差异性我们在上一节中已经有所说明，本节中，我们再来进一步阐述形成这两者差异性的原因，以及这种统计方式差异的意义。

一、为什么指数上要用成交金额?

成交金额主要用在指数的量能统计上，比如沪深 300 指数，这是指一个对包含了沪、深两个股票交易市场中的 300 只股票采用加权计算的方法来衡量这 300 只个股的平均走势。倘若以成交手数来统计这 300 只股票的交易量能总和，那么就会因为每一只股票的股价、流通股数的不同，而产生成交量大小上的不可比性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设在这300只股票中有两只流通盘相等的股票，股票A价高，股票B价低。在其他298只股票的交易量一定的情况下，如果以成交手数来统计交易量能，在同等量的交易金额下，就会造成股票A的成交手数小而股票B的成交手数大的情况，但是，交易金额其实却是等量的。由于在指数的趋势发展上，不能够以单只个股的走势来主导整个指数的趋势，所以用成交金额来统计指数的量能，就更具有前后的可比性。

二、为什么个股上要用成交手数?

在个股上以成交手数来统计成交量的大小，这和大盘上的统计方法有所差异。以单只个股而言，假使在一定的成交金额下，当股价处于不同的价格水平，则成交的手数必然不同。假如以成交金额来统计，就是等量水平，而以成交手数比较，显然就是不等量了，即产生了量能的水平差。之所以不采用成交金额来统计单只个股的量能水平，是因为个股的涨跌更多是在于对流通股数的控制，而在不同的价格水平下，同样的金额却无法掌控同样的筹码。而在不考虑成交金额的情况下，成交手数的大小仍然可以反映出对流通股数的调控水平。所以在个股上，主要还是以成交手数为单位来统计成交量能的大小。

以上是两种最基本的成交量统计方式，需要投资者在分析应用时，予以区别考虑对待。目前在市场上比较流行的交易软件，其大多数在默认情况下，也都是在大盘指数上使用交易金额、在个股上使用成交手数来统计成交量能的大小。我们基本上也不需要太刻意去修改，不过这些交易软件在均线的设定上就不是很完善，这一部分笔者将在下一章中再详细地加以阐释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 成交量的组成

对于成交量的理解和认识，一定要细致和深入，因为很可能会影响到后面关于量能大小、增减行为对行情变动的影响的认知。所以，我们再来进一步探讨一下成交量的组成。

我们只有理解了成交量的组成部分，才能够更加深入地解读量能对趋势的影响以及理解其对于价格变化的主导性作用。谈到成交量的组成部分，无外乎要从两个方向来说明，一个是主动买入的交易量能，另外一个则是主动卖出的交易量能。这两个部分各自的交易量能在单位时间内的总和就是这个单位内的交易量能。在一般的交易软件上，都可以看到两个参数值，即外盘和内盘，也有软件直接显示为买盘和卖盘，将这两个数值加总就是成交的手数，这在个股的量能统计上是比较容易理解的，只是在大盘上就显得略有差异。由于通常在内盘和外盘的计算上以手数来统计，而非以金额统计，所以在大盘量能的统计上就不仅是单纯地将这两个数值加总，还需要转化成相应的成交金额才行，不过这一般并不会影响到我们的运用，因为一般软件上，实际上都有这两个数值，即以金额统计的交易总量和以手数统计的交易总量。

从上述的分析中，我们明白了单位时间内统计的交易量能包含主动性买入部分的量能和主动性卖出部分的量能。本来有买入就必然需要有人卖出，这样才能够成交，所以严格意义上来说，买入与卖出的量能应该等同才对，不过从内盘和外盘的数值来看，常常并非如此。为何在成交手数上会产生这样的差异呢？主要就在于内盘和外盘的计算方式不同。内盘是将所有以买一成交的手数加总，而外盘则是以卖一所成交的手数加总，而这两者价格间的差异和主动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖关系的不同，就形成了内盘和外盘交易手数的差异，不过这并不影响对总量的统计与计算。

成交量的组成主要说明成交量中所包含的交易成分，其实无外乎就是上述所说明的买卖行为而已，只是会因为交易的主动性不同，而产生外盘与内盘的差异，也就是主动性买入与主动性卖出之间数值的差异，从而可以反映出来买卖的力道，这通常也被投资者视为多空强弱的指标。当外盘大于内盘时，说明主动性的买盘要强于主动性的卖盘，这将有利于股价的上涨；倘若外盘小于内盘，那么就不利于股价的上涨。不过实践证明，这个参考价值相当的低，还是不要看的好，因为通常很容易在短时间内就改变这样的关系，所以不具备多大的参考性。

关于成交量组成的说明，只是让大家明白有这样的状况，但是不能够作为分析的要件，不然会常常碰壁的。大家只要明白，成交量中其实包含了主动买入和主动卖出的交易量能，若细化分析，其实是能够知道每一笔交易量能的大小，从而可以明白总量中更趋向于买入还是卖出，这也是这几年以来赢富数据能够被投资者青睐的原因所在。不过实践证明，这也并非就是一定有效的参考，它仍然没有趋势来得更稳妥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 成交量的分类

对于大多数股民朋友来说，成交量并不是很陌生的，大家几乎每天都会接触到它。但是，倘若要将成交量解读得更为完整与全面，大多数投资者还是会显得没有头绪，即便笔者将成交量的组成作了梳理，但这显然还是不够的，在以后的量能分析上，还会牵涉到更多有关量能分类的问题。不同状况下出现的量能，会有不同的解读，也有不同的表意。所以，笔者也将成交量进行分类，从而便于投资者掌握成交量以及量能分析的基础元素。

一般状况下，成交量可以依照时间单位的不同，分成以下几种常见的类别，即日量、周量、月量、年量、分时量，等等。

这是相对来说比较常见的成交量分类方法，其主要意义为单位时间内的交易量能总和。比如，日量是指一个交易日之内的成交量总量，而周量则是指一周之内的成交量总和，以此类推。不过在分时量上还有更细的划分，比如 60 分钟量，也称为小时量，即指 60 分钟内的交易量总和；而 30 分钟量是指 30 分钟内的交易量总和，也称为半小时量。这些量的划分都经常会在量能分析里遇到，是比较常用的数据，特别是日量和分时量部分。

还有因为交易时段不同的统计而出现的成交量大小。不同时段内的成交量，通常称为区域量，主要是指一个区域内的成交量。区域量的引入，并不只是简单地统计区域量的大小，而是通过比较不同区域量的大小，来形成区域量的比较，从而形成量能潮的区域性分析，这在量能分析中是相当重要的分析基础，我们将在后面的章节中再做深入的说明和探讨。

区域量往往代表了一个时间段内的交易状况。有可以比较的时间统计区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域，也就出现区域量的大小之分，这通常需要根据成交量的大小不同来划分，即低量、中量、高量。这样的量能划分，其中就包含了区域的概念。一般情况下，低量就是指统计区域内单位量和平均量都比较低，形成区域性质的低量；高量就是指统计区域内单位量和平均量都比较高，形成区域性质的高量；而中量就是介于低量和高量之间的区域性质的中量。请参见图 1－1。

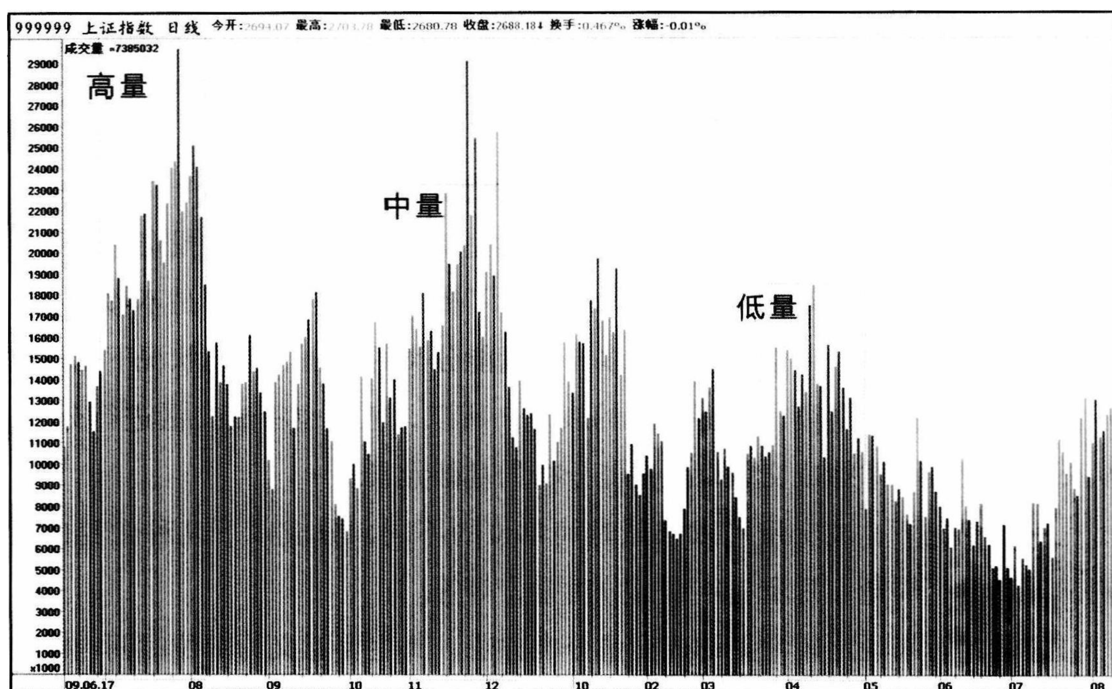


图 1－1

从上面的表述中，读者可能会觉得其中存在矛盾，因为不知道如何来界定低量、中量、高量，似乎只有行情走完之后才能够知道成交量的大小。这个疑问对于刚接触成交量分析的投资者来说，确实会存在，不过麦氏理论的量能分析已经解决了这个问题。这个疑问不仅不会带来判断的困扰，我们反而可以利用交易量的特点来分析每一个阶段的量能释放行为。关于这一点，笔者将在后面的章节中再作阐述，现在详谈还为时尚早。

从区域量的演变过程来看，实际上会出现低量向中量再向高量转变的过程。那么，这其中就会出现量能大小的转变，由小变大或者由大变小。如果出现成交量逐步增大的现象，则成交量的演变过程就是成交量扩增的过程，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称之为增量；反之，如果出现成交量逐步缩小的现象，就是缩量。这也是在量能分析部分最为常见的分类，不仅在分析中具有相当重要的作用，在实盘操作中更具有举足轻重的地位。所以，对于这种量能的划分，我们也要先有基础的认识，待讲解到这种分类量能的应用时，再作进一步的阐述。

增量或者缩量会衍生出扩增量与缩减量（萎缩量）的问题，这主要是用来描述成交量由小变大和由大变小的过程。突然间的增量行为，导致瞬间量能释放的现象出现，倘若这一瞬间量能的释放时间较长，那么就形成区域性质的增量行为，这一状态形成的交易量能现象，我们称之为隆起量；假如出现瞬间量能的缩减，且形成区域性质的缩量行为，对于这一状况形成的交易量能现象，我们称之为断层量。这两种量能形成的现象，就如同地壳在变动时突然出现板块的上下移位，从而出现了一高一低的现象。请参见图 1－2。

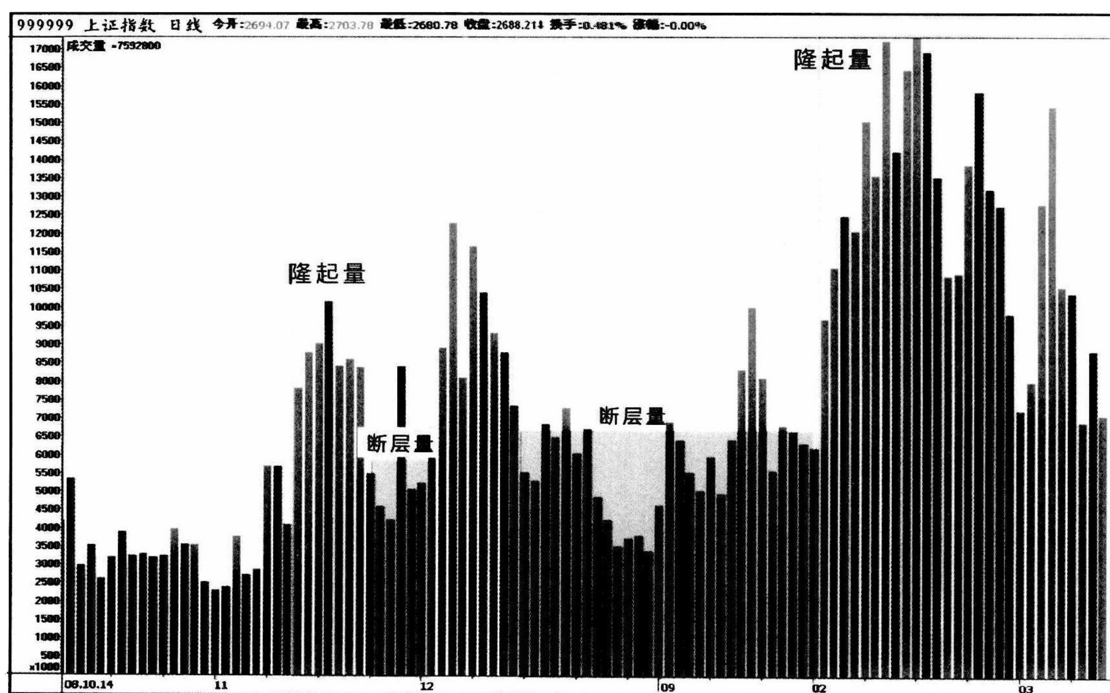


图 1－2

上述关于量能的分类，对于大多数投资者来说，可能还是显得比较陌生的。但是对于另外一些量能的分类，可能会比较熟悉，比如对倒量或者对敲量，通常是指交易者自己进行的买卖行为，一般情况下都是成交手数比较大、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够对股价产生影响的交易量能。这种说法经常出现在各种股市分析文章中，但是具体怎么来确定对敲量，投资者似乎又感到很迷茫。其实，这并不是一个很有效且可以定性说明的概念，倘若说明或分析者不是参与者本身，那么说明的人用“蒙”来形容大概也是不为过的。所以，对于这类量能的认识，只要知道存有这样的情况就好，并不需要把它作为常态来进行分析，因为它往往都是在非常态下出现的情况。不过就实际交易过程来看，它往往会出现在快速拉抬的个股上，通过不断的换手来调整持仓的结构，从而推动股价上涨。对敲现象也可能会出现在“送礼”的情节中，这是我国股票市场里特有的现象，在此不展开说明，但是有不少股票的确有这样的情形，不过常常看到会用报道里的“乌龙指”来掩盖事实，这也是见怪不怪的现象了。

关于成交量的分类，其实不容易将所有见到的成交量现象都作最精准的细分，只要能够掌握最常见、最常用的量能分类就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 成交量在技术分析中的重要性

笔者和很多股民聊过，在没有接触麦氏理论之前，他们基本上都是不关心成交量的，除了通常会去看一些股评类的文章关于大盘的成交量是多少、是大是小之外，一般不会去关注个股的成交量，更甭说怎么运用了。所以，大多数投资者基本上并没有在技术分析体系中建立起成交量的概念，也就谈不上成交量在技术分析中的重要性了。

倘若问到是否知道量呢，几乎每个投资者都可以给出肯定的答案，而且对于比较熟悉的“量先价而行”这句话还深有感触，常常会谈到“没有量怎么涨呀”，也可能会看到“成交量萎缩了，跌不下去了”等等这些有关成交量的说明。其实笔者在和许多股民朋友谈到成交量时，大家还都是比较认可其重要性的，也深知成交量对股价的影响巨大，但是普遍缺乏成交量分析的研究基础。这也与多年来大家习惯的分析方法有关系，因为迄今为止，还没有看到任何一部关于技术分析的书籍是专门研究成交量的，更不用说会有完整的成交量分析体系了，这也是制约成交量分析在投资者分析过程中应用的原因。

基于笔者多年的研究，希望麦氏理论在量能方面的研究成果能够为读者揭开成交量的秘密。希望读者通过本书的学习，可以重新定位技术分析的基础元素，从而摆脱“知道成交量重要，却不能够重用成交量”的困境。此书的问世，也希望能够完全开辟技术分析领域的新空间，也算是为技术分析的创新贡献出笔者的绵薄之力。

在进行后续内容的学习之前，我们还是要先了解成交量到底在技术分析中具有什么样的重要性。一般投资者都不会否认“量先价而行”这句在股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场里经久不衰的箴言，除非你连一点点技术分析的概念都没有。即使如此，你也应当在一些股评类文章中见过，所以对这句话应该不会十分陌生。为什么技术分析应该要先从成交量入手，而不应该仅仅是分析价格呢？这可能会与大多数投资者早先的分析习惯产生一些差异性，也有可能是巨大的颠覆性。基于这句真理性的话，我们需要展开来说明。

"量先价而行"，从这句话中，我们可以明白成交量会比价格"先行"。通俗点讲，就是在价格上涨之前，实际上应该是先有成交量的"上涨"，然后才有"价格"的上涨。这听起来似乎有点不好理解，成交量怎么会"上涨"呢？实际上，这里成交量的"上涨"就是指量能的放大，而且只有在成交量先放大之后，才会推动价格的上涨。这从每一次行情的涨跌过程来看，都是如此，特别是在多空转变的初期。大家都比较习惯于看到上涨行情，所以我们这里也以上涨的状况来说明，读者会比较容易理解。比如，上证指数 2009 年上半年的上涨行为就是在成交量先行放大的基础下才实现的，表现出"量先价而行"的基本规律。请参见图 1－3。

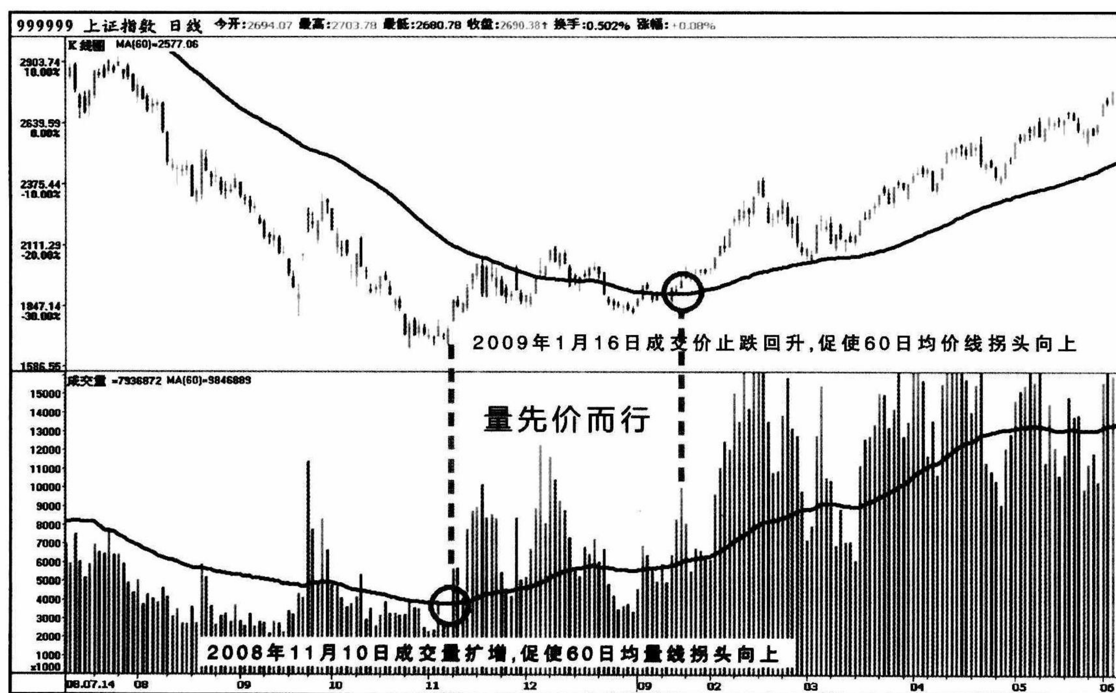


图 1－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图1－3所示，从成交量与价格的关系演变来看，成交量的最低点在2008年10月份完成，其后便出现成交量的扩增态势，持续的量能扩增行为使得区域的扩增量水平超过过去3个月的量能水平，并促成了后续价格的上涨，此时20、60日均量线已经拐头向上，但是20、60日均价线却还没有拐头向上。这里以同周期的均量线与均价线的比较来看，凸显出了“量先价而行”的道理。

这是从上涨的角度来阐述“量先价而行”的观念，很可能你一下子还不能完全接受或者明白，甚至对于以上说明的均量线和均价线，还感觉比较陌生，这也没有关系，这里的重点不在于此，而是要提醒和告知你“量先价而行”的基本道理，通过实际的例子来体会成交量分析要优于价格分析的道理。

当然，“量先价而行”绝对不只是体现在上涨的过程中，在下跌过程中的分析，其表现也同样出色。在2007年行情的转变过程中，其最具有说服力。请参见图1－4。

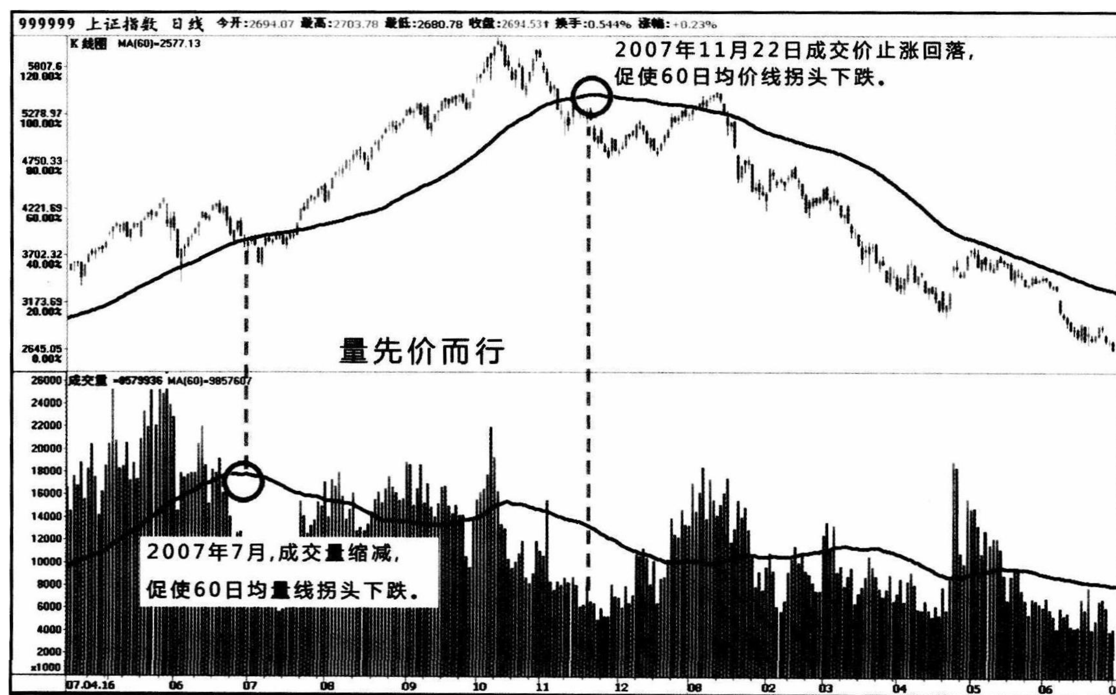


图1－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 1－4 中，不难看出即便在价格继续创出新高之后，成交量也没有继续释放出更大的量能，反而是成交量早已经开始衰退了，出现明显的萎缩和减小。其后在成交量继续衰减的情况下，指数也渐渐改变趋势而下跌。从图 1－4 的量价过程来看，完全体现了“量先价而行”的特征，成交量在价格下跌之前已经率先下跌了。

不过对于图 1－4 的结构特征，读者很可能会产生两个疑问：一是从成交量萎缩的位置开始，后面的价格上涨还有 3 个月的持续期呢，我们怎样来掌握进退的时间？二是如何来确定成交量的萎缩会发展成成交量的下跌趋势？是的，对于没有成交量分析基础的投资者朋友，难免会产生这样的疑惑，除非你不是带着思考来阅读的。对于上述疑问，目前笔者还不能够给读者一个简单的解答，需要在读者先掌握一些基本的量能分析方法之后，才能够说明。这个部分还是留在我们谈到相关问题时，再作深入的说明。

单以上述两个过程的量价关系来认识“量先价而行”的道理，已经可以建立起来基本的观念了。不过，这还只是基本的图形说明，要掌握这一现象的深刻意义，还需要对成交量的演变有比较深入的认知。通常情况下，对于成交量的扩增，最直观的反应就是有资金的流入，这可从行情进入长期低位运行阶段中的扩增量行为来说明。由小变大的成交量状况，必然是因为资金的投入而促成。资金投入可以推动价格上涨，而价格的上涨又可以吸引投资者的积极参与，如此就形成了成交量和价格同步上扬的态势。但是，从形成上涨的基础来看，还是要先有资金的投入，才促成了价格的上涨，这两者还是有明显的前后因果关系的。

我们也可以用经济学中关于供求关系的基本原理来阐述“量先价而行”的道理。在流通盘一定的情况下，突然间增加了很多资金投入到这支股票上，起初通常可以用较低的价格就买到该股票；但是随着量能的扩大和投入资金的增加，由于可提供的股票越来越少，这时已经无法用原来的价格购买到该股票了，但是还有更多的资金可以运用，在同样价格下，该股票的供应量在减少，也就促成有资金的投资者选择加价购买，从而推升了交易的价格水平；当价格上涨时，又会吸引更多的投资者参与进来，从而有更多的资金来购买，这样就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成了资金推动价格上涨和价格引导资金流入的良性循环。这几乎是所有股票上涨的必然过程，无一例外，除非是因为某支股票的大部分筹码被少数人有效控制会出现缩量式的上涨之外，否则都是滚量式的上涨行为。反过来，当投入的资金减少，就会出现供大于求的现象，从而使得价格走低。

以上是从基础的经济学理论来说明“量先价而行”的道理。其实我们也可以问问自己，在什么情况下才会去买股票呢？在温饱问题都没有解决的时候，肯定是不会去买股票的，只有有钱了我们才会去购买股票，股价才有可能会上涨，绝对不是股票自己涨上去的。这也反映了只有先投入资金，才有希望推升股价，也就是“量在价先”的道理。

经过对各种状况的分析和解剖，读者应该开始深刻体会到自己的误区在哪里了吧？倘若没有资金的投入，还期待价格的上涨，这是多么幼稚的想法。同样，我们不难理解为何在价格下跌的过程中会出现成交量的缩减了。其实不应该这样说，而应当说是因为成交量的缩减而造成了价格的下跌，这样才会更加完整。这样说明，你理解了吗？否则就再把这一节内容多读几遍，直到“量先价而行”的道理根植在你的思想体系中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

均 量 线

均线是投资大众都比较熟悉的概念，这在一般的技术分析书籍中都会谈及，不过大多数技术分析类书籍都还只是仅限于价格方面的均线设定。价格均线通常都是指一定时间单位内的平均价格的连线，也称作移动平均线，因为其计算方式借用了数学里的算术平均值的计算方法。比如5日均线，我们就要先计算出每连续5个交易日的收盘价的算术平均值，由于股票交易市场的移动和连续性，逐日将这个算术平均值相连就产生了移动平均线，这在技术分析中占据着非常重要的地位。葛兰维的八大法则对均线的使用最具有代表性，但是比较可惜的是它只谈到了现象，而没有论述其运用的本质基础，所以在实际使用效果上，仍然不尽如人意。

由于一般技术分析对均线概念的局限性，使得投资者习惯于谈到均线就是指价格的移动平均线，鲜有人会将成交量上的均线也一并应用于技术分析中。而经过第一章关于成交量的介绍和说明，我们已经明白成交量在技术分析中的重要性，先有成交量的基础才会有价格发展的空间。如此看来，实际上应该是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要先研究和分析成交量的趋势发展，也就是说应该要先从成交量上的均线系统来入手分析，再进一步分析价格体系上的均线，这样才算是比较有效和完整的技术分析框架。

这也是麦氏理论有别于传统技术分析的地方：以成交量作为分析的基础，然后在量能分析的基础上研究价格体系的趋势发展，从而寻找可操作的空间和时间。依照麦氏理论对均线的划分，在成交量和成交价的不同分析基础下，派生出均量线和均价线，其分别是指单位时间内的统计数值的移动算术平均数的连线。

均量线的趋势移动方向就代表了成交量的趋势发展方向。因为“量先价而行”的市场规律，通常均量线的趋势移动方向也就是均价线的趋势移动方向，那么也可以通过对均量线的分析来预测价格体系的趋势发展方向。这就是通过成交量来研究均量线的意义所在，是本章的核心内容，也是麦氏理论分析的基础要素。我们要清楚地理解成交量以及均量线在技术分析中的核心地位。

均价线的趋势移动方向就代表了价格的趋势发展方向，这是研究价格发展趋势的主要基础，也是最为重要和直观的分析要素。不过这并不是本册中会谈及的内容，我们会在下一册中，将之作为价格体系的重要部分进行介绍、说明与应用。

在本章中，我们将重点谈谈均量线。虽然均量线和均价线两者仅一字之差，但必然会颠覆读者原有的分析体系和传统的均线概念，这绝对不是夸大其词，笔者将通过以下各节不同的内容来阐述读者可能从来都没有听说过的均量线，也将帮助读者重新建立更完整、更全面的均线分析体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 什么是均量线

稍有技术分析基础的投资者朋友，都会知道均价线所代表的市场意义和计算方式，一般在解读与研究价格的时候，通常都会针对于均价线进行分析来研究价格的趋势发展。而引入均量线的概念也是为了研究成交量的趋势发展。这主要就是借用了移动平均线的概念，通过移动平均的计算方式，获得特定单位周期成交量的移动均值，然后将每个均值所在的点连成线，就形成了成交量上的移动平均线，我们称之为均量线。

这和均价线的形成过程与计算方法是完全一致的，只要对均价线有所了解，就会很容易理解均量线。即便一点点基础也没有，也不影响认识与应用均量线，通过对成交量和均线观念的重新构建，将会更加有助于建立完善的均线系统，从单纯的均价线扩展开来，形成均量线和均价线的同步分析体系。

对于初涉成交量分析的投资者朋友，可能需要一些时间来区分均线、均量线与均价线之间的关系。它们的计算方式都是基于移动平均线的原理，它们之间相互独立、包含、统一。投资者明知初次接触它们时可能还需要一些时间来区分，当了解每一种均线所表达的意义和应用方法后，大体上就可以很好地掌握它们之间的差异了。

均量线的表现形式就是一条移动的平滑曲线。请参见图 2－1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

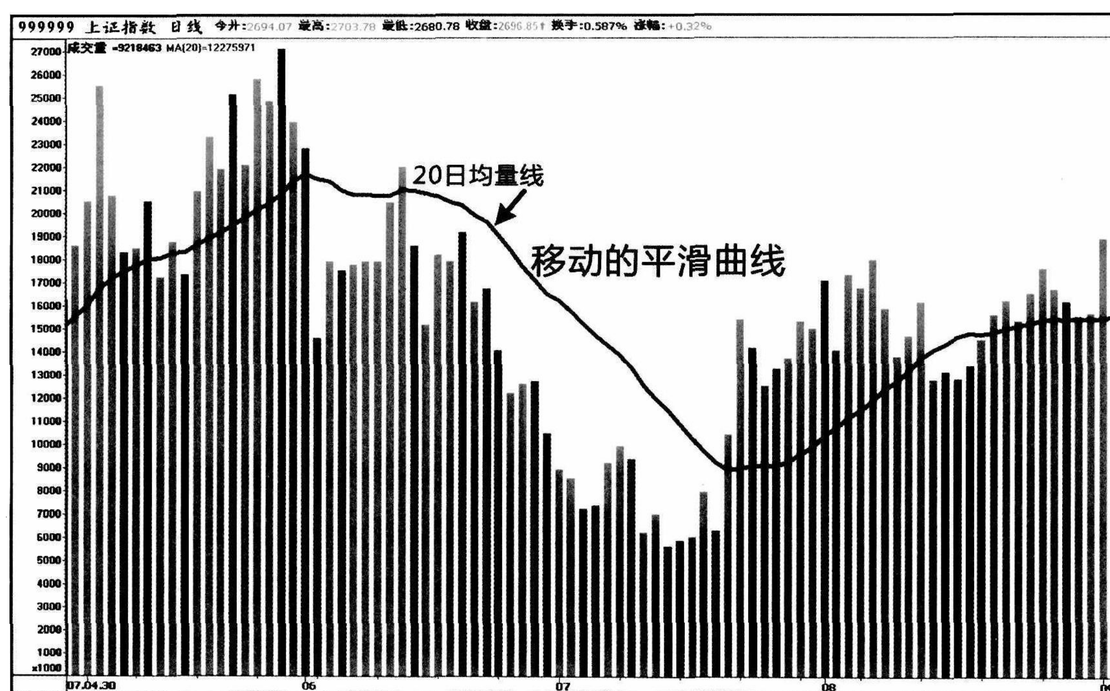


图 2－1

图 2－1 中的线条就是指 20 日移动平均量线，是将任意每 20 个连续单位内每个单位成交量相加和再除以 20 所获得的平均值进行连线所形成的，简称 20 日均量线。推而广之，还有 5 日均量线、10 日均量线、60 日均量线、120 日均量线等，因研究的周期不同而不同。我们将在后面再来说明它们的参数是如何设定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　均量线的计算方法

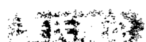
均量线是借用了算术平均值的概念，将数学里的计算原理用在技术分析里，以获取市场的平均成交量水平，从而研究量能潮的发展趋势，这是麦氏理论里研究均量线和成交量的意义所在。

均量线的计算方式很简单，其平均量值的通用公式为：$N_{MA}=(C_1+C_2+\cdots+C_N)/N$，C 为统计数据，$C_1$ 代表第一个数据，C_2 代表第二个数据，……，C_N 代表第 N 个数据，N 为计算周期，也就是大家习惯使用的参数，一般为 5、10、20、30、60、120，等等。

以 5 日均量线为例。倘若连续 5 个交易日的成交量分别为 1000 亿元、1200 亿元、1500 亿元、1100 亿元、1300 亿元，那么这 5 天的平均量就是（1000 + 1200 + 1500 + 1100 + 1300）/5 = 1220 亿元，这是固定 5 个交易日内的平均量值。但是，股票市场是一个移动着的交易环境，当新的交易日加入之后，比如这日的交易量是 1600 亿元，而为了仍然获取 5 日内的平均量值，其计算过程就是（1200 + 1500 + 1100 + 1300 + 1600）/5 = 1340 亿元（1000 亿元不再统计入内了，但新增加了 1600 亿元），形成另外一个 5 天交易日的平均量值。将这样每一个 5 日的平均量值连成一条线，就形成了 5 日均量线，以此类推，10 日均量线、20 日均量线、30 日均量线、60 日均量线、120 日均量线等的计算方法都是如此。

不过在实际分析过程中，并不需要如此复杂的计算，在一般的交易软件上也都已经有设定好的计算程序，只需要调用参数就可以使用均量线了。下一节，我们就来探讨在一般的分析应用上，如何设定参数以及参数设定的基本思想和观念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 均量线参数设定

关于均线的应用，一般对于技术分析了解不深的投资者朋友，通常都不会有太多的思考和认识。大多数情况下，他们只是使用软件里默认的参数而已，并没有思考为何要使用这条均线，更不用说自己重新设定了。而由于大家对成交量的陌生，所以也往往不会对均量线重新设定，只是采用软件默认的均线体系。以日 K 线为例，通常均量线采用的参数就是 5、10、20，最多一般就是用到 30 而已。长此以往，对成交量的认识就难以深入，也就谈不上应用成交量了。

笔者在推广麦氏理论的过程中，了解到投资者对成交量认知的欠缺。例如，很多投资者都不了解怎么设定均线的参数，更不用说去改变均线的使用参数。难怪会经常有人问笔者，60 日均量线或者 120 日均量线从哪里看呀？这真是问得笔者“不知所措”。

不过这就是中国资本市场参与群体的现状，所以笔者也就慢慢接受了这个事实，并耐心向学员说明如何来设定参数，甚至手把手地教他们怎么设定。不过这一状况从 2007 年之后有了非常大的改观，有些行情交易软件的默认设置里面就已经有了 60 日均量线，甚至还有 120 日均量线，着实让笔者高兴了好一阵子。这个改变的原因之一是说明已经有软件开发商意识到了长期量能潮在价格演变过程中的重要性；另外的原因，也可能是有诸多投资者在开始应用麦氏理论来分析行情时，他们的需求促成了交易软件的升级。

不管是什么原因使得行情交易软件出现这么大的改变，总之都是一个比较积极的信号。这也让笔者减少了不少额外的工作，不需要再手把手地教导学习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者如何设置参数了。不过考虑到大多数投资者的现状，笔者还是会从最基础的方面来阐述参数设定的基本原理和设置方法，以期让每一位读者都能够轻松地掌握每一条均量线所代表的市场意义，以及如何在行情交易软件上体现出来。

一、生活作息是均量线参数设定的依据

大家习惯使用的均线，一般都是从日线上来研究，这不仅仅是容易接受和理解的缘故，主要还是因为日线符合大家的作息习惯。自从我国资本市场诞生以来，就一直是每周 5 个工作日制，虽然这一制度直到 1995 年以后才算比较完善，但是股票交易时间则一直是严格按照一周 5 个工作日（法定节假日除外）的交易方式。这也是大家通常看到的行情交易软件上的短期均线为何都是以 5 日为基础的原因所在，因为这既是交易所一周的交易时间，也符合大众的作息习惯。

当将交易时段扩增到两周时，就自然是 10 个交易日，这就是 10 日均线的由来。继续放大就是一个月的交易时间了，通常情况下，由于一个月是 30 天，所以在日线上通常会使用 30 日均线，这在较早前的分析软件上使用得比较多，即便现在也有投资者经常使用。不过，在麦氏理论的均线设定里，并不使用 30 日均线，主要考虑到一个月的实际交易天数并没有 30 个交易日，而通常都只有 21～23 天。在这样的条件下，麦氏理论取整数部分，形成与 5、10 具有倍数关系的设定方式，所以再延长时间放大到一个月的周期，则是设定 20 为均线参数。

以此类推，一个季度就是 3 个月，那么参数当然就是 60，再扩大到半年就是 120 为参数，一年即是 240 为参数。如此形成麦氏理论从 5 日到 240 日的均线设定体系，即参数分别为 5、10、20、60、120、240。另外，也有将年线设定为 250 天的，因为近年来，假期制度的改革，使得全年实际交易天数超过了 240 天，例如，2008 年就多达 246 个交易日。

上述是日线上的均线设定方式，我们还可以依照这样的方式使用更长的周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期，不过更长的周期在使用上已经失去其在日线周期上的应用基础了，所以，一般情况下不会再设定更长的周期参数。在均量线上是这样设定的，在均价线上采用的也是同样的设定方式，主要就是依据实际的作息习惯来设定。

二、公倍数与公约数

在参数的使用上，麦氏理论尊重投资者的日常作息习惯，使用 5、10、20、60、120、240 作为日线上的均量线参数。同时，这也借用了数学里的公倍数和公约数的关系，来互相衡量彼此之间的关系，比如 5 是其后面任意参数的公约数，以此类推，都满足公约数的关系；反过来，240 是其前面任意参数的公倍数，以此类推，都满足公倍数的关系。依照这样的关系来设定参数的优点在于可以将每一个参数互相联系起来。在论述设定参数的时候，我们并没有提及到这些关系，但是当我们利用日常工作作息时间设定出来的参数，却自然而然具有公倍数与公约数的关系，这也更能够增强参数之间的粘性，提升不同均量线之间的相互关联性。

当然，参数的设定也可因人而异，只要适宜自己使用，能够帮助自己掌握行情变动的设定方法，都是可以采用的。上述的参数设定中，也只是和大家谈到 240 即止，并没有设定更大的参数，是不能设置，还是不需要设置呢？其实都不是，我们还是强调这个观念，即你觉得设定哪几条或者多少条是最适合你分析和解读行情脉络的，那么这就是适合你的好的参数设定方案。虽然在麦氏理论里我们建议大家使用上述几条即可，不过你也可以根据自己的习惯和有效性使用来做出合理的调整。

三、主动性持股超过 3 个月？

在参数的设定使用上，之所以日线上也只使用到一年的交易日时间，实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上也是考虑到投资者的交易习性。大量的统计结果显示，多数投资者的操作周期都趋向于短线交易。在2009年、2010年多次的现场研讨会上，笔者也做了现场调查，发现主动性持股超过3个月的投资者寥寥无几。而股票市场则主要反应多数投资者的态度，所以在此情况下，只要掌握多数投资者的持股周期即可，如此就可以将投资者的交易周期缩短在3个月以内，那么在实际分析时的参数设定上，也就不需要使用更长的周期了，大体上只需要将3个月周期也就是以60为参数的周期分析研究完整，那么就应当可以掌握实际的行情演变了。倘若还能够将周期放大到120，那么当然也就更不用担心掌握不了行情，但前提是你能够将以60、120为参数的趋势移动之间的关联性掌握熟练。

另外，在麦氏理论研究中发现，大量的历史转折周期也揭示出60这个参数并不能代表大趋势的移动方向，而通常周期以120为参数的方向转变却可以很好地体现出大趋势的移动方向，这在实际的行情演变过程中，表现出非常出色的多空交替关系。所以，麦氏理论的参数使用上，比较注重的是5、10、20、60、120。但却很少再分析和研究以240为参数的周期，因为周期太长，跨距太大，鞭长莫及，它的表现往往过于滞后，实际应用效果并不好。所以，在麦氏理论的均量线参数设定中，只建议大家使用5、10、20、60、120这5个参数，因为这5条均量线各自都代表着不同的自然周期和日常作息习性，也更能够充分体现出彼此之间的关系，达到良好的实际应用效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 均量线的分类

在股票交易过程中，通常都会因为持股周期不同而有短、中、长周期的划分，分别称为短线交易、中线交易和长线交易。不过这并没有固定的标准，一般认为持股一周以内为短线交易，而一周到一个月内为中线交易，持股超过一个月就为长线交易了。但上述划分方法并不能作为一个固定标准来看待，在实际交易过程中，只需要明白有这样的市场共识即可。而在麦氏理论里，也没有绝对意义上的时间划分，每个人都可以按照自己的使用习惯来划分。只是在一般使用上，麦氏理论将均量线进行了区分，主要分成两组来使用。

一是以 5、10、20 这三个参数为主的中短周期均量线，这主要代表短线趋势和投资者的交易态度，以及由短期向中长期趋势过渡的结构性变化特征。上述三条均量线可以很好地体现和表达出市场所发出来的信号。不过，5 日周期太短，均量线变化太频繁，参考性并不是很强，只有将均量线的使用周期放大到 10 日才会更有效。而 20 日均量线基本上就可以代表中短期的行情变化特征。请参见图 2－2。

从图 2－2 中我们可以看到，5 日均量线虽然完全贴近于日交易量的增减移动，但是却无法形成比较有价值的操作参考；10 日均量线则不同，其扩增量周期和缩减量周期都与趋势形成呼应，具有较好的参考性；而 20 日均量线更是主导中短期均量线的趋势发展。详细的原理和应用基础我们将会在以后的章节中予以阐述。

二是使用以 60、120 两个参数为主的中长周期，这主要代表了中长线趋势发展和投资者的交易态度，以及长短周期间的过渡性变化特征。通过研判 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

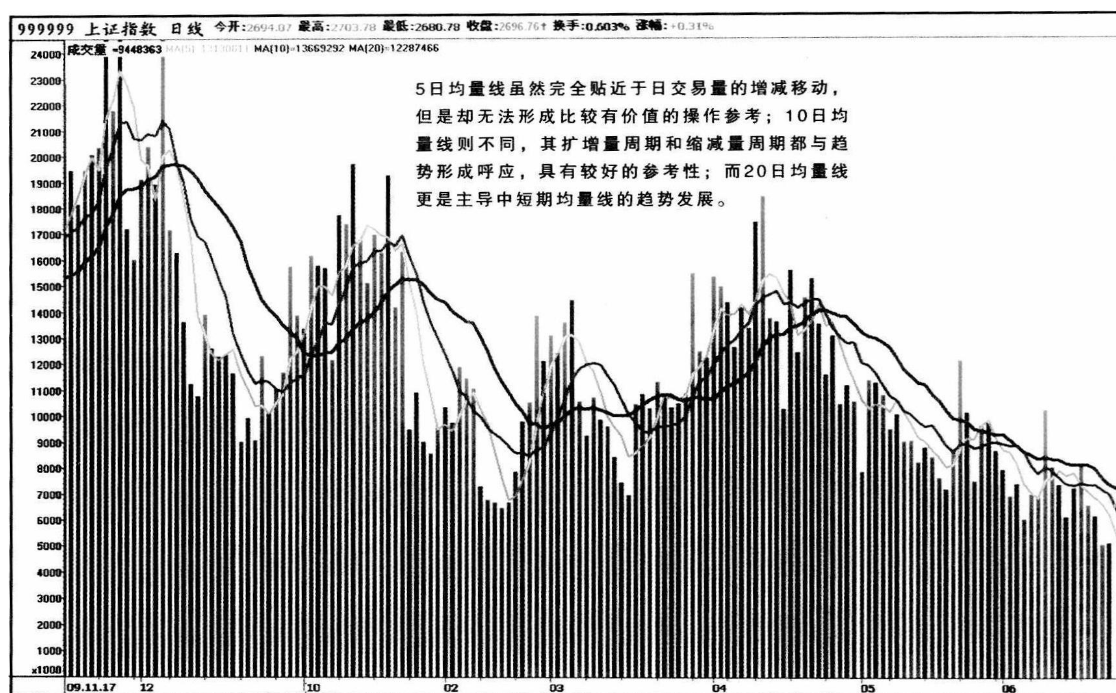


图 2－2

日均量线和 120 日均量线的移动趋势，我们可以确立中长线趋势的发展方向，大盘研究中这是判断多空环境的重要依据。

在 60 日均量线和 120 日均量线的分析应用上，主要在于趋势性的方向研判，实际操作上的应用反而不及更短周期的均量线所产生的效应，这也主要与投资者的持股周期与操作心态有很大的关联性。在参数的设定上，我们曾讲过，一般投资者主动性持股超过 3 个月的操作行为并不多见。所以，当把分析周期拉长到 3 个月以上，在实盘操作时就会显得鞭长莫及。不过中长期均量线在重要的时点还是会产生相应的变化，特别是在股价急涨急跌的行情下，最容易出现这样的现象。请参见图 2－3。

依照图 2－3 中成交量的增减情况来看，60 日均量线、120 日均量线的移动趋势完全代表了长期量能潮的趋势发展。由于成交量的增减无法在短时间内形成太大的变化，那么也就会促成相应周期的均量线的移动趋势不容易在短时间内改变，从而就可以通过判断均量线的移动趋势来分析和研判行情的发展。“量先价而行”，通常在成交量逐步扩增的基础上，才容易推升价格向上拓展；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

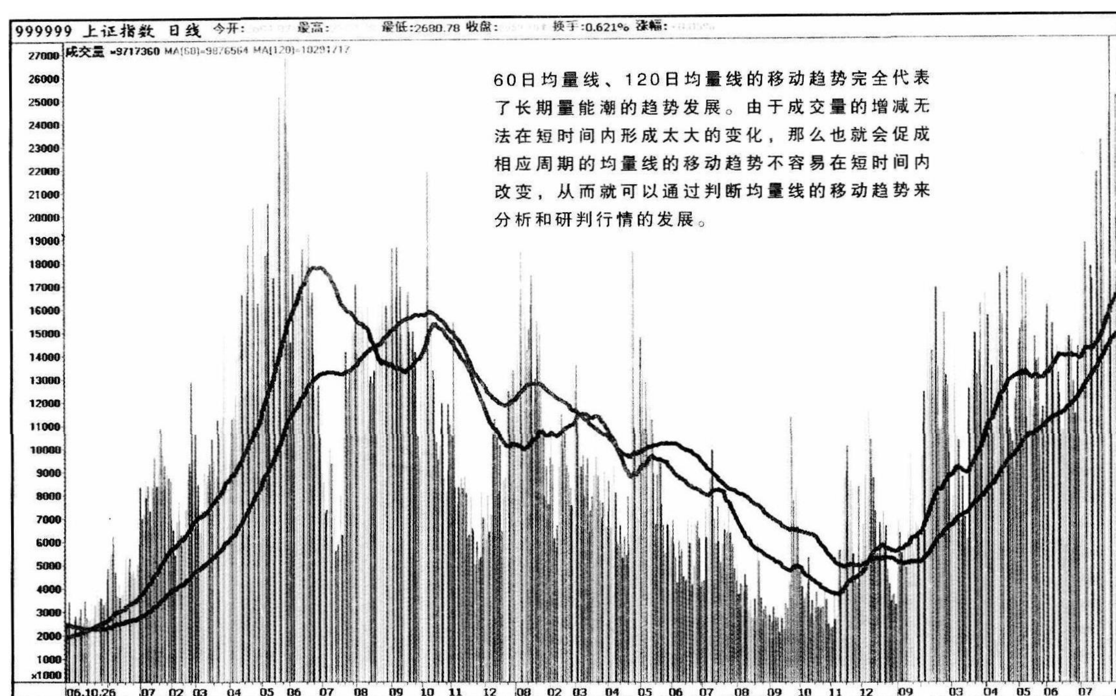


图 2－3

而一旦成交量衰退缩减，就会拖累价格下跌。图 2－4 就是“量先价而行”的表现特征。从图 2－4 中可以看到，成交量的高低点总是比价格的高低点提前出现。2007 年 5 月份，沪市的成交量是自 2006 年上涨之后的最大交易量能，但是上证指数直到 2007 年 10 月份才见顶回落，但是 10 月份的交易量却远远没有 5 月份大，这里充分体现出了“量先价而行”的自然规律。

同样来观察 2008 年指数止跌回升时的量价关系。从整个 2008 年的行情发展中量能的演变过程分析，最低量发生在 2008 年 9 月份，但是最低指数却是出现在 2008 年的 11 月份，同样表现出“量先价而行”的市场规律。这在历史行情中的表现屡见不鲜。大周期的转变如此，其实小周期的波段变化也存在同样的规律，不过通常在长周期的趋势研判上，更能够表现出长期趋势变化，屡试不爽。

将五条均量线如此来分组应用，有益于投资者认识趋势分析和操作应用上的区别和实用基础。通常情况下，长周期趋势的研究往往在于对趋势的研判，而对中短周期均量线的研究则更容易贴近于短期价格的变动，也更容易借此掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

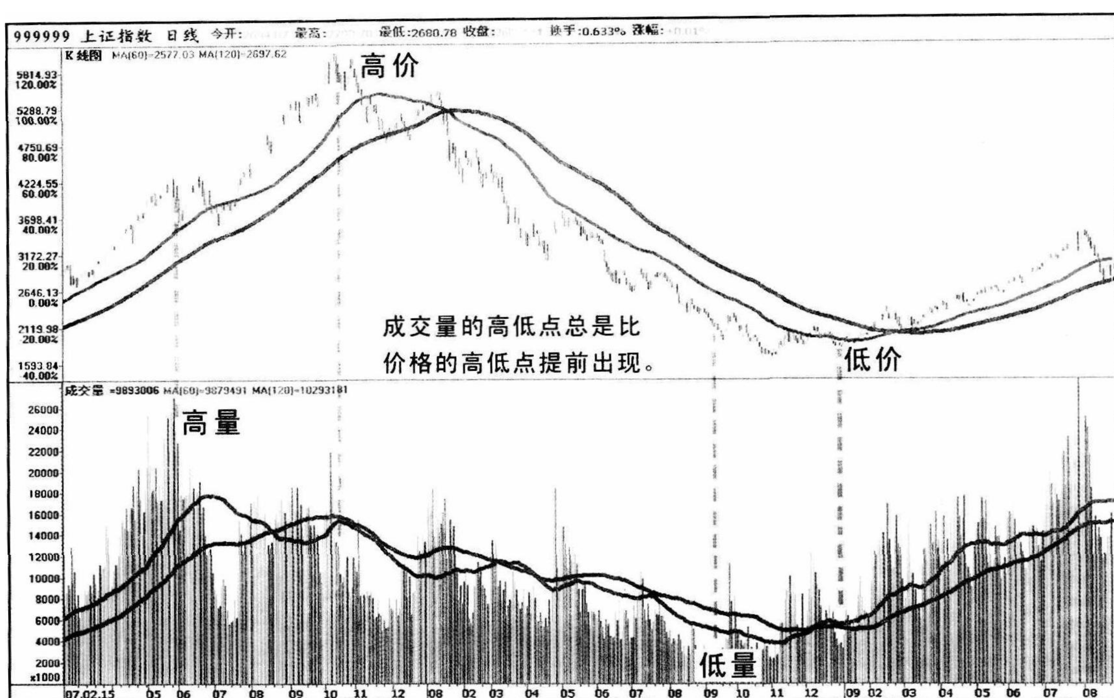


图 2－4

握价格跳动变化的规律，从而运用在实际的操作中。不过只有以上两种简单的分组模式，在一定程度上会显得两者是孤立与脱离的，而实际上在分析和应用每一条均量线的时候，都不能孤立地看待和应用，仍然需要充分考虑其他均量线的移动趋势、彼此间的关联性以及它们互相之间的牵制作用。这一部分单从成交量的变化中不容易直观体现出来，主要在于成交量的单位增减幅度不可能太大，所以，其详细的说明和应用，笔者将会在价格部分予以详尽的阐述。

在五条均量线中，最主要的影响周期为 20、60 和 120，这三条均量线各自代表了不同周期的操作方向。20 日均量线是中短期的主导趋势，通常较贴近于行情的变化；60 日均量线充当了短期趋势与长期趋势的桥梁和纽带，无论是从短到长，还是由长到短，都可以通过研判 60 日均量线的趋势移动来研判行情转变的有效性和成功率；120 日均量线则代表了整个长期趋势的方向，不需要再用更长的周期了。在成交量上面的研究只要观察到 120 天内的成交量变化状况，就足以掌握整个量能潮的移动方向了。

所以，我们将 20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线作为第三种组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，也是最重要的分析要件和基础。请参见图 2－5。

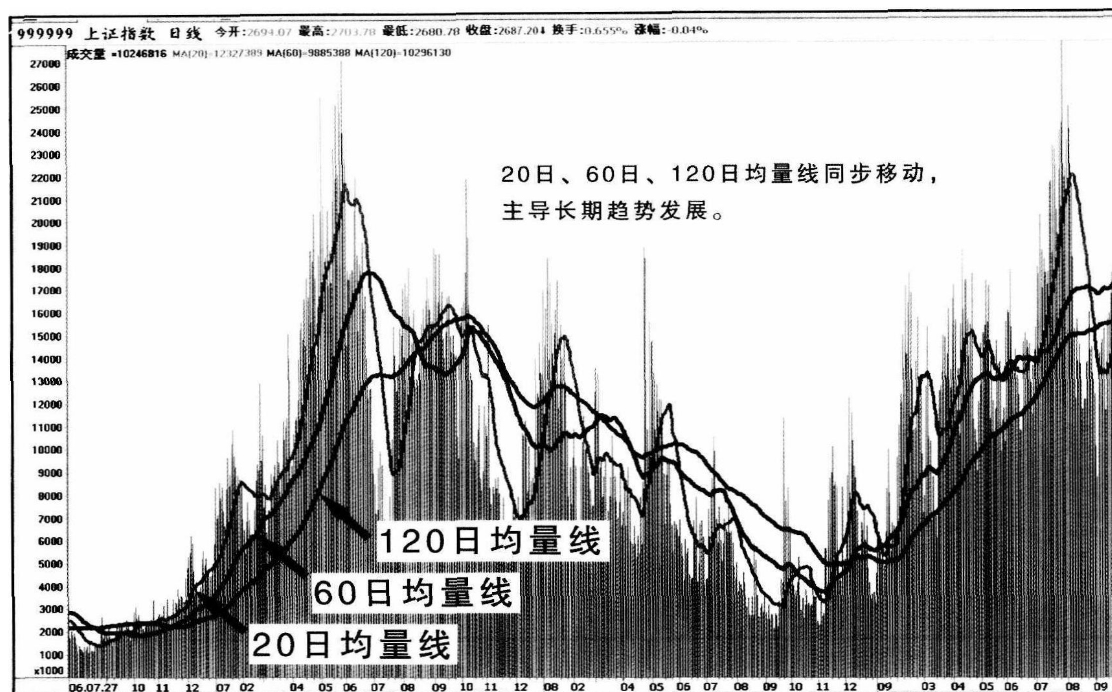


图 2－5

图 2－5 就是 20 日均量线、60 日均量线、120 日均量线的组合图形。从 2006 年的多头行情确立到 2007 年年底的跌势行情形成，都在这三条均量线处于同步变动的情况下促成。同样的状况发生在 2009 年年初，当 20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线同步向上移动时，就促使行情由下跌转为上涨，结束了 2008 年的跌势行情，进入到 2009 年的上涨阶段。这从均量线的角度来判断，会比较容易和简单许多，往往均量线的变化都在价格变化之前。比如，2007 年 5 月份成交量见到最高点，不过当时 20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线并没有同步下跌，而且 120 日均量线还是继续向上移动的，所以，均量线系统仍然促使指数创出新高点。直到 2007 年 10 月份之后，在无法继续释放成交量的情况下，20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线同步下跌了，此时均量线系统再也无法支撑指数上涨了，反而是扭头下跌，其后一路走低，直到 2008 年 11 月见最低点后才回升。

这段走势给予投资者的体会最深刻，因为涨得快，跌得也快，都来得比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突然。对于大多数投资者来说，倘若不知道如何观察量能潮的发展，很容易在价格回落时被套在高位。而如果以量能潮来观察，则成交量早已经进入下跌周期，那么只要顺应着量能潮趋势操作，就应该能够做出正确的反应，不仅可以避开那么一大段长时间的下跌，还可以很容易就抓到2009年的上涨周期。我们不求卖在最高点，也不求买在最低点，只要遵循量能潮的趋势发展，就可以很轻松地掌握行情变动的脉络。成交量的发展充分体现出“量先价而行”的道理，这是量能分析的基础所在，其基本思想的构成和研究体系的扩展根基也在于此。麦氏理论“十大战法”中的“三线鼎立”战法也就是基于这三条主要均量线的排列移动关系而获得，是非常重要的操作方法。

我们对于均量线的分类组合，目前还只是基于不同的时间周期来作简单的划分，但它们却是互相影响的。虽然在操作上不同的周期会表现出不同的节点，但是实际上我们在面对任何行情时，都不能忽略任何一个周期可能对行情产生的影响，只是在面对不同阶段行情发展的时候，不同周期的均量线对行情的影响力度不同，这是在实际交易过程中需要关注的部分。特别是三大主要周期均量线，往往起到决定趋势发展的作用。我们将不同周期予以分组应用，这也是符合“长线保护短线”的思想，这个思想应用得比较广泛。本节对此不作深入探讨，后面的章节中会逐步阐述这样的应用理念和方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 均量线的特性

不知股民朋友们是否想过，为何股价跌到60日均价线处才会止跌回升（在多头上涨环境下）？为何股价始终不能越过20日均价线（在空头下跌环境下）？即便是葛兰维八大法则也没能够给予明确的说明。初入股市的时候，笔者也被这样的现象所困惑，直到后来通过大量的统计归纳后，才获得了基础性的结论，再经过反复的实战验证，总结了均线在不同环境下所形成的基础特性对股价所产生的影响，才最终得以解决最初的一些疑问和困惑。

对于均线的认识，一般投资者也就只知道均线是向上移动还是向下移动，仅此而已。而在麦氏理论的均线理论体系里，会根据均线在移动过程中所处的不同阶段而赋予均线不同的特性。比如，当均价线是向上扬升的时候，就会对价格产生支撑助涨的作用；反之，就会对股价产生压制助跌的作用；而在每一次均线移动趋势改变的阶段性运行过程中，都会出现均线与参照体系（比如成交量的柱状线或者K线）的交叉；或者均线因为移动扣减（“扣减”是麦氏理论的重要分析基础，详见本书第三章第一节）的关系而出现近乎平行的特征。这些现象在麦氏理论里，就分别称之为助涨、助跌、交叉、走平，它们组成了均线的四个基本特性。

以均量线作为基础来分析，将均量线的特性应用在适时的行情分析中，因为这是在后续章节中我们会反复应用到的理论基础。读者应充分掌握均量线的特性，它和均价线的特性大同小异，本节就专门针对于均量线的特性进行说明和解读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、助涨

顾名思义，助涨就是指帮助或者推动上涨的行为。在均量线的助涨行为上，主要是指均量线处于向上扬升的过程中所形成的多头涨升现象，随着成交量的扩增和推升，促成均量线持续向上移动，这需要成交量的持续扩增来保持均量线的上行需求。“量先价而行”，当成交量持续扩增的同时，也可以推升价格向上扬升，如此促成对价格起到推升助涨的作用。

这主要体现在均量线是保持向上移动的状况下。例如，上证指数在 2009 年上半年的行情发展过程中，120 日均量线始终保持着向上移动的格局，就产生了长期推动价格向上涨升的基础和条件，起着推动价格上涨的作用。请参见图 2－6。

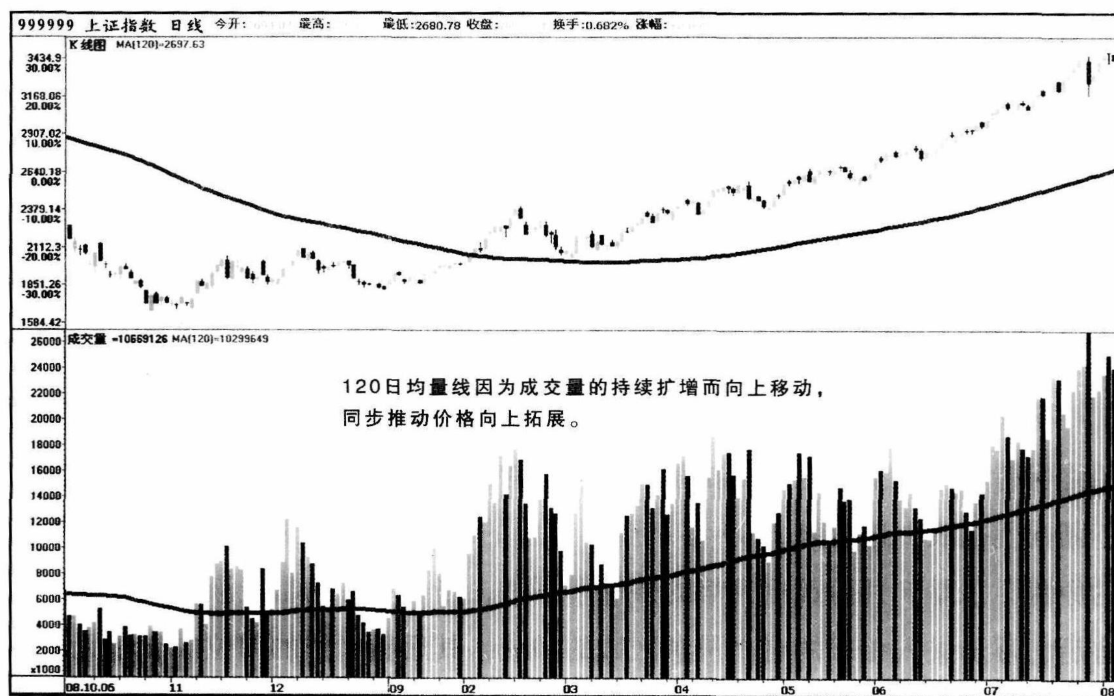


图 2－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-6中的120日均量线因为成交量的持续扩增而向上移动，同步推动价格向上拓展。依照“量先价而行”的道理，价格的上涨就是由成交量的持续扩增而推动的。但是到底如何来衡量成交量是扩增的呢？这就需要应用麦氏理论的“分析三部曲”（即扣减法、倒推法、平衡法，本册第三章中会对此详加说明）来进行分析推导，以掌握相应均量线的移动趋势关系，以及均量线在移动过程中所体现出来的属性和应用基础。

对于助涨行为的研判并不是很难，但是通常最不容易掌握的则是对于属性形成和结束时的市场现象的判断和理解，这时也往往最容易产生错误的投资决策。所以，真正要掌握各种特性的应用，要从不同的角度来观察和认知其转变阶段时的特征。这就要求我们能够熟练地应用分析三部曲来进行分析推导。

因为在不同的市场环境下，分析三部曲在应用上又存在相应的差异，所以，笔者将依循多、空市场环境来进行深入的阐述，以便于读者了解、掌握与应用。

（一）在多头环境下

在多头上涨环境下，依照移动平均线的形成机理，一条保持上升趋势的均量线，必然是因为持续扩增的成交量而促成的。也就是说，在特定的周期参数下，新增加的单位成交量要比扣减掉的成交量的数值大，才得以促成均量线“扣低走高”，形成向上移动的格局，也因此对价格上涨过程起着助推作用。这样的助涨模式，其有效性和助涨力度都是值得肯定的。

例如，上证指数在2009年上半年的成交量呈扩增态势，其120日均量线始终保持着对低量潮区域的扣减，维持着持续向上移动的态势，从而推动指数不断向上拓展，这也是2009年4至5月份的修整行情并没有形成破坏性局面的原因，也是6月份重拾升势的条件。不过，当120日均量线渐渐失去扣减优势后，逐步进入相应的对高量潮区域的扣减，其后新增加的单位成交量无法再扩增到更大的量能水平时，就使得120日均量线“扣高走低”，从而失去了向上移动的属性，那么此时的均量线不仅仅不能够再推升指数向上涨升，反而成为拖累指数上涨的累赘，并造成其后整个趋势发生转变。请参见图2-7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

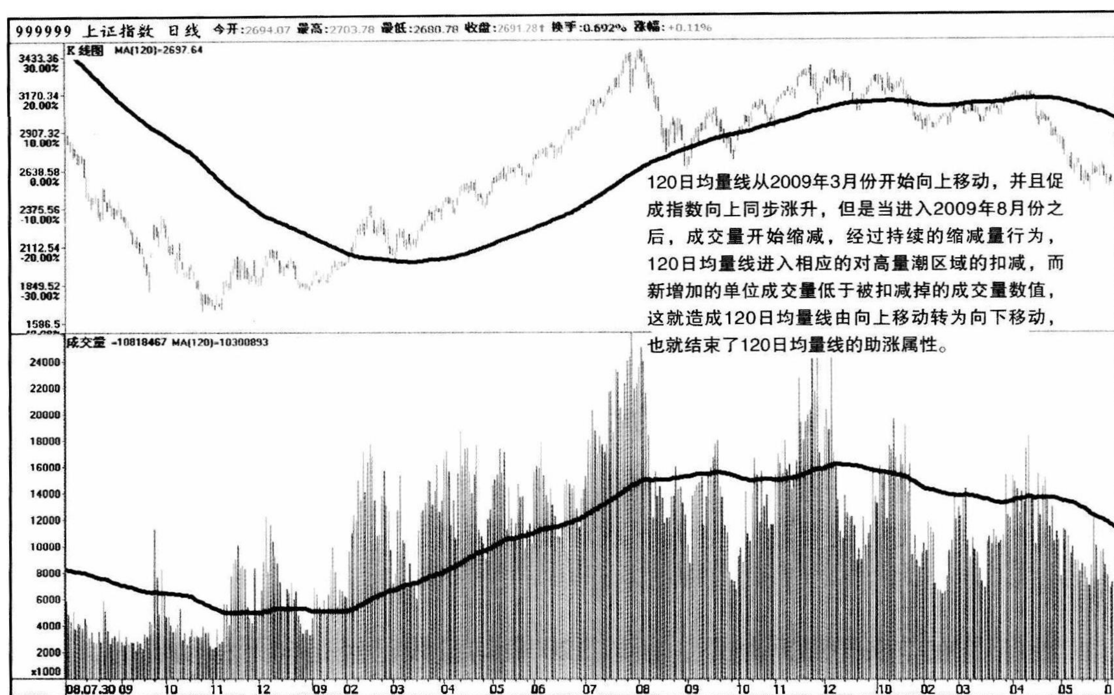


图 2-7

图 2-7 中的 120 日均量线从 2009 年 3 月份开始向上移动，并且促成指数同步向上涨升，但是当进入 2009 年 8 月份之后，成交量开始缩减，经过持续的缩减量行为，120 日均量线进入相应的对高量潮区域的扣减，而新增加的单位成交量低于被扣减掉的成交量数值，这就造成 120 日均量线由向上移动转为向下移动，也就结束了 120 日均量线的助涨属性。

通过上面的叙述，善于思索的投资者朋友就会思考，怎么样来判断 120 日均量线的移动趋势发生转变了呢？对的，这关系到助涨的属性是否依然存在，所以这个问题是非常重要的，我们将会在探讨和说明交叉、走平、助跌阶段时再详加探讨。

以上只是谈及单条均量线的助涨行为，其实在实际的分析应用过程中，会因为其他均量线以及综合因素的共同作用而有不同的分析。只是在介绍和说明其特性的时候，笔者将简化说明，以便于读者掌握其原理。但是，我们要明白在实际应用过程中会出现各种不同或复杂的现象，倘若 20 日均量线是向上移动的，但是 120 日均量线却是向下移动的，那么这个时候均量线系统的助涨作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用应该如何判断呢?

如果读者对之前阅读过的内容还记得的话，那么应该清楚当120日均量线向下移动时，则已经不是多头环境了，而是空头下跌环境。所以，我们再来一起看看空头跌势环境下，如何看待均量线的助涨行为。

（二）在空头环境下

在麦氏理论里，将120日均量线的趋势移动方向当成是多头或者空头环境。当120日均量线是向上移动的时候，称之为多头上涨环境，反之就是空头下跌环境。所以，在120日均量线处于向下移动的过程中，如何来看待均量线的助涨行为，我们就要转到空头下跌环境下来讨论，不能和多头环境下完全等同。

由于是在空头下跌环境下，所以120日均量线已经是向下移动着的，那么其本身不可能存在任何助涨的行为。我们只能针对于较小周期的均量线进行讨论是否会产生助涨的现象。其实各位读者也比较清楚，每一次大级别的反弹行情，都不仅仅只是由5日均量线、10日均量线向上移动而实现的推升格局，当要促成时间长、空间大的反弹时，往往都需要20日均量线也能够改变向下移动的格局而形成向上移动的态势，如此才会形成推升助涨的作用。不过，这也只能是单基于20日均量线而论，倘若遇到上方更长周期均量线的移动趋势是向下的，那么20日均量线的助涨作用就会失效，不仅难以助涨，反而还会顺着较长周期的移动趋势发展，并进一步转为与较长周期均量线同步下跌，从而转为反向助跌的行为。请参见图2-8。

图2-8是上证指数在2010年上半年的行情走势，虽然经过缩量后出现再增量的行为促成20日均量线由向下移动转为向上移动，从而产生基于20日均量线的助涨行为，但是当20日均量线向上移动到正在向下移动着的120日均量线时，20日均量线未能再继续向上移动，而是臣服于120日均量线的移动趋势，与120日均量线同步下跌，并且最终反向构成助跌行为，后面的加速下跌格局就是在这样的环境下形成的。

从上述实际的交易过程来看，显然在空头环境下，并不是不可以基于短周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

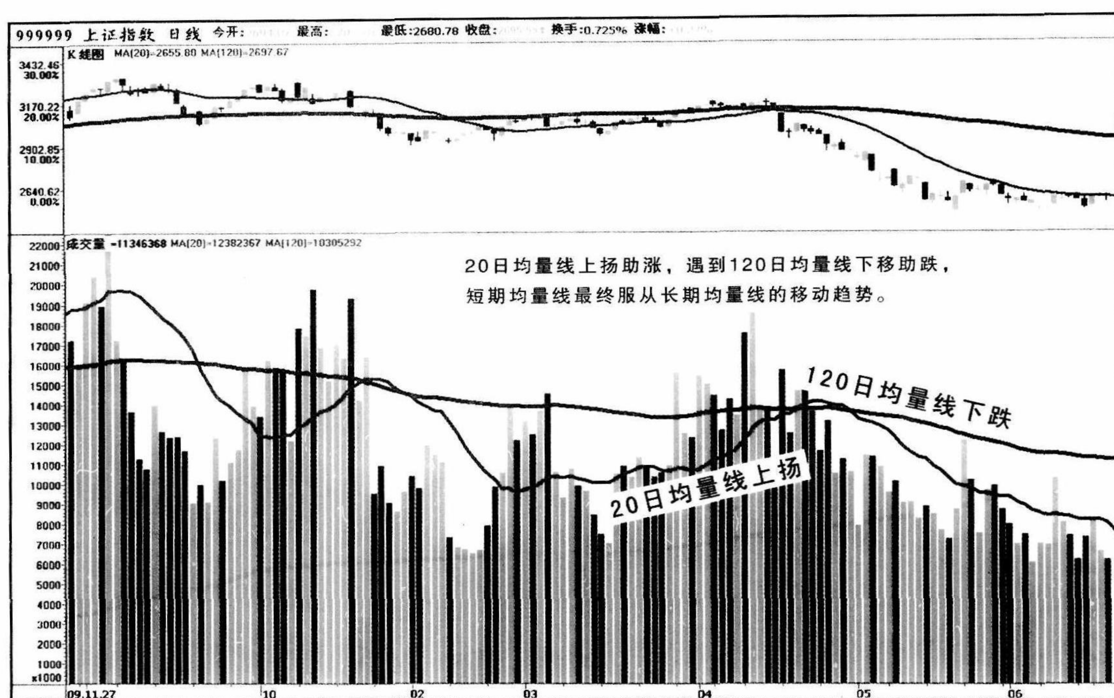


图 2－8

期均量线产生助涨的行为，只是在移动过程中短期均量线要服从更长周期均量线的趋势发展，并且最终还是要臣服于长期趋势移动方向。

通过以上阐述，我们明白在空头环境下，任何短期均量线的助涨行为几乎都是比较短暂的，都难以改变较长周期的趋势性下跌行为。所以，通常在 120 日均量线没有发生趋势性的改变之前，任何反弹过程中的助涨格局都不容易持续，反而会是相对比较有利的出脱时机。

二、交叉

交叉的概念在麦氏理论里也是被扩展开来解释与应用，与一般意义上仅限于两条均线的交叉概念不同，在此被放大了解释空间和范围，其适应性与应用性也都增强了许多。在本章中，仅基于均量线进行说明，其他性质的交叉行为将在后面的不同章节中予以阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，也因为本章中主要以单条均量线为分析基础，所以也不会对多条均量线之间的交叉行为进行过多说明，主要还是探讨和阐述成交量的柱状图与均量线的交叉格局，即单位成交量大过均量线时，形成的单位成交量的柱状图与均量线之间的交叉行为。请参见图 2 –9。

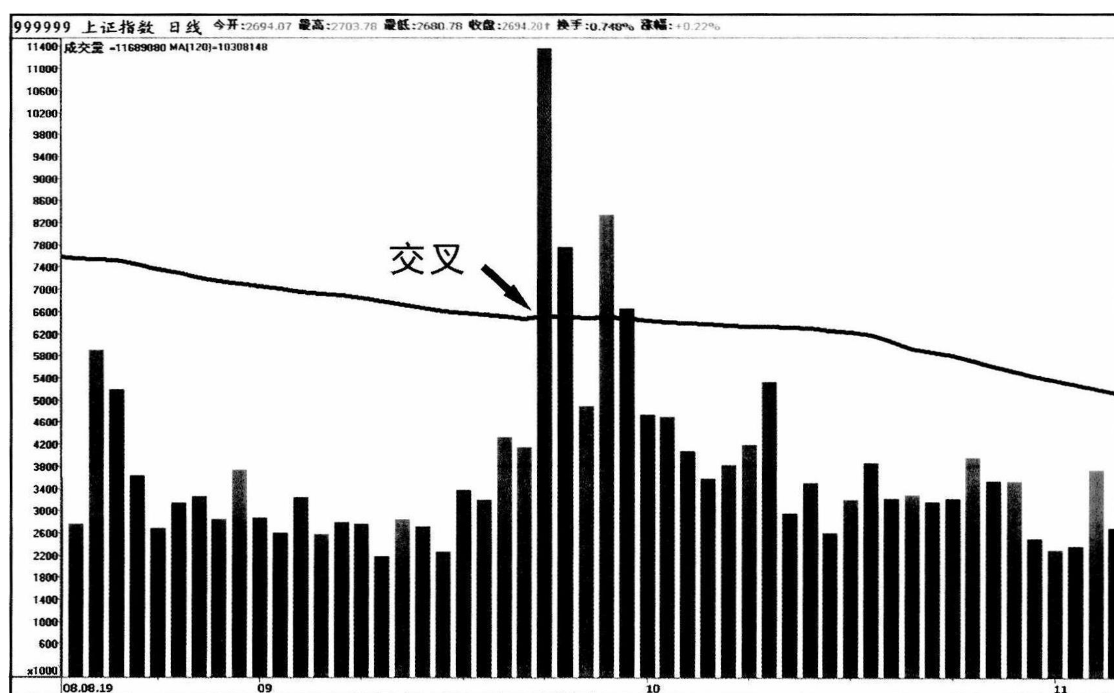


图 2 –9

在持续性萎缩量的情况下，当单位成交量突然间增大，促成其单位成交量的柱状图越过均量线水平，形成如图 2 –9 中所示的交叉行为，这在麦氏理论里也称之为“交叉”。虽然这与读者之前所接触与认识到的交叉行为会有些差异，但基本观念和方法还是一样的，只是在麦氏理论的分析体系里，将交叉的种类和形态进行了扩展。

图 2 –9 也只是交叉行为中的一种形态。由于交叉行为的复杂性，在成交量上并不容易清晰地体现出来，图 2 –9 中的单位成交量未能够持续增大以越过均量线水平，所以看起来还比较容易理解，但是倘若持续性地增量并越过均量线水平，那么就会在认识上产生争议。比如图 2 –10 就是单位成交量能持续扩增放大并越过均量线水平的格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

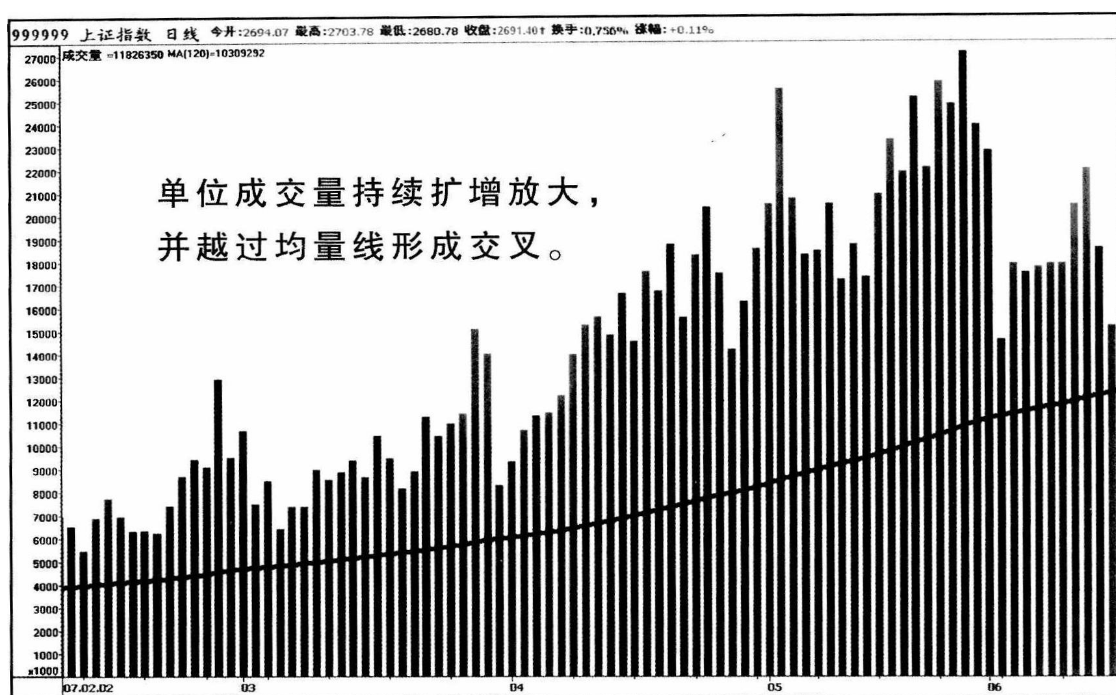


图 2－10

因为单位成交量的持续扩增并越过均量线水平，才得以促成均量线向上移动。在掌握前面的助涨属性后，那么读者应该也明白这将会产生助涨的力道。以此看来，交叉的行为似乎是在助涨形成之前的表现行为，这在行情由空头环境向多头环境转变的时候的确如此，比如上证指数在 2008 年年底到 2009 年年初的行情发展过程中，就是如此格局。

以 120 日均量线来观察，2008 年 11 月份开始出现成交量的持续扩增行为，使得单位成交量扩增越过 120 日均量线水平，产生交叉现象。但是即便如此，120 日均量线仍然是扣减高量潮区域，促使 120 日均量线继续走低，在如此空头环境下，当 120 日均量线在增量格局下也无法改变向下移动的趋势之前，是不能产生任何助涨行为的。不过，也正因为持续的增量行为，逐步改善 120 日均量线的移动扣减水平，当新增加的单位成交量大过被扣减的成交水平时，就促成 120 日均量线向上移动，这一市场行为在 2009 年 3 月份发生，主要就在于扣减低成交量区域，且有持续的增量产生交叉并促使 120 日均量线向上移动，这才得以促成日后的助涨行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从上述行情的演变过程来看，的确体现出交叉现象是发生在助涨行为之前，但是这只是交叉行为的一种。当成交量由低于均量线的水平释放量能到大于均量线水平时，我们称之为交叉，倘若成交量从大过均量线的水平突然间缩量至低于均量线的水平，那么这样的行为算不算是交叉呢？例如，上证指数在2009 年 8 月份之后的成交量演变状况，如图 2－11 所示。

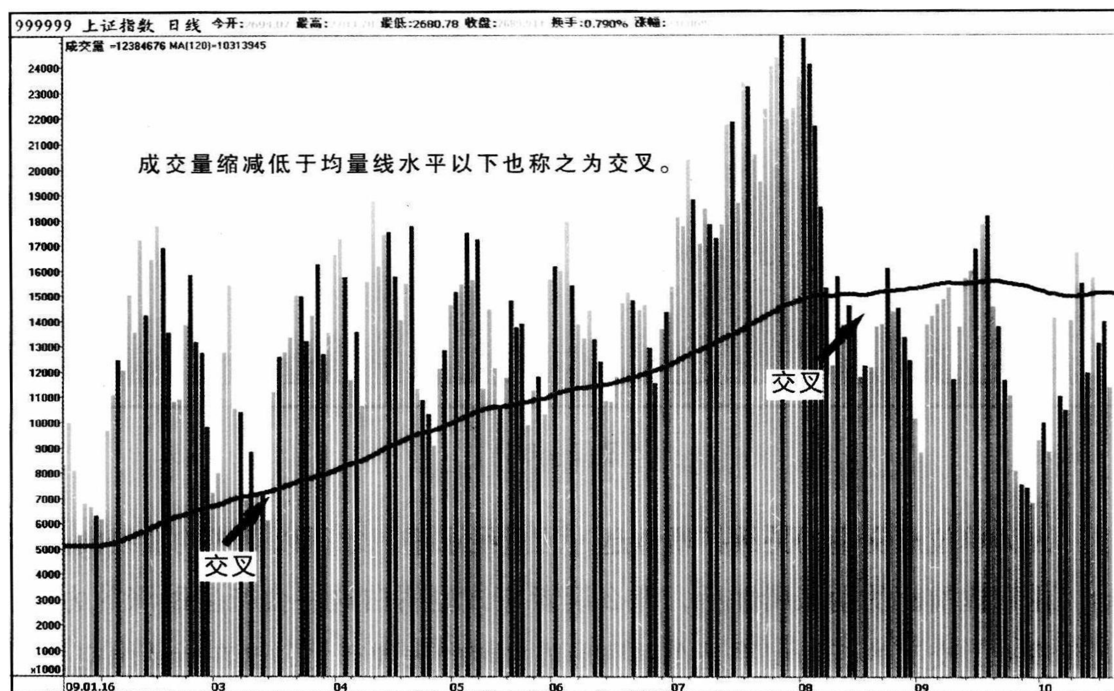


图 2－11

从图 2－11 中可以看到，2009 年 8 月份成交量突然间缩减至低于 120 日均量线的水平，从某种意义上来说，这也是一种交叉行为。那么成交量扩增越过均量线为交叉，而缩减量至低于均量线也为交叉，那么岂不是每一个单位成交量的柱状图都和均量线之间都是交叉行为了？是的，假如就这么简单地理解就是如此，但是倘若仅仅如此理解，那么显然这个概念就没有多大的可应用性了。所以，我们要对此加以进一步区分。

从上述探讨的过程中，各位读者可以发现，当交叉格局能够促成均量线发生趋势性转变的行为时，不是出现在行情由空转多的阶段，就是由多转空的阶段。所以，实际上在分析和应用交叉行为时，大多都是结合 120 日均量线来进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行多空趋势的分析。我们要看是否因为交叉行为的出现，而造成120日均量线发生趋势性的转变，否则就只能当成是促成短周期均量线波动的行为。对于交叉，我们也可以将之放在多空不同的环境下来进一步探讨。

（一）在多头环境下

在多头上涨的环境下，当单位成交量的柱状图高过均量线的水平时，在麦氏理论里称之为成交量与均量线之间的交叉行为，这在多头环境下可以如此定义和应用。例如，上证指数在2009年上半年的上涨过程中，日成交量高过120日均量线水平，呈现出成交量与120日均量线交叉的态势，这是一种比较常见的交叉行为。请参见图2－12。

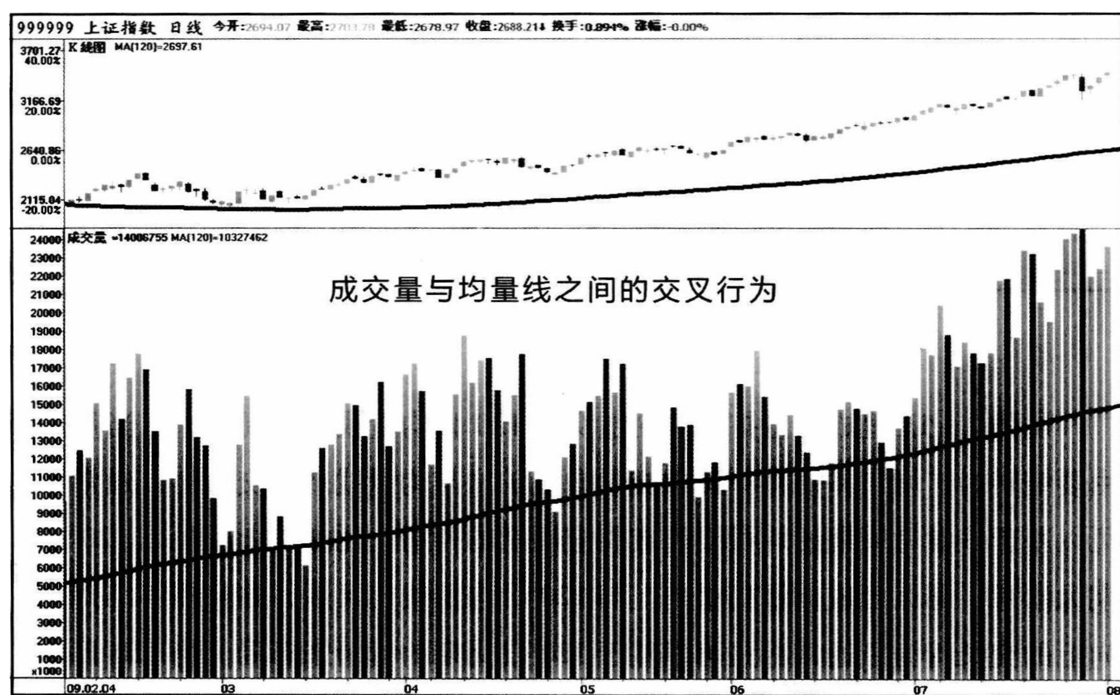


图2－12

不过这一类型的交叉除了在助涨特性的应用上比较具有意义之外，在趋势的研判上却没有多大的使用价值，真正有意义的交叉行为当是发生在多空转变的阶段。例如，我们要关注量能潮趋势由空转多的阶段所出现的交叉现象，这也是判断行情由空转多的基础条件。成交量的持续扩增促使量能潮发生改善之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，才有利于行情发生彻底的趋势性转变。

上证指数在2008年年底和2009年年初的行情由空转多的阶段，就表现出成交量与均量线的交叉行为，之后所形成行情的大扭转。请参见图2-13。

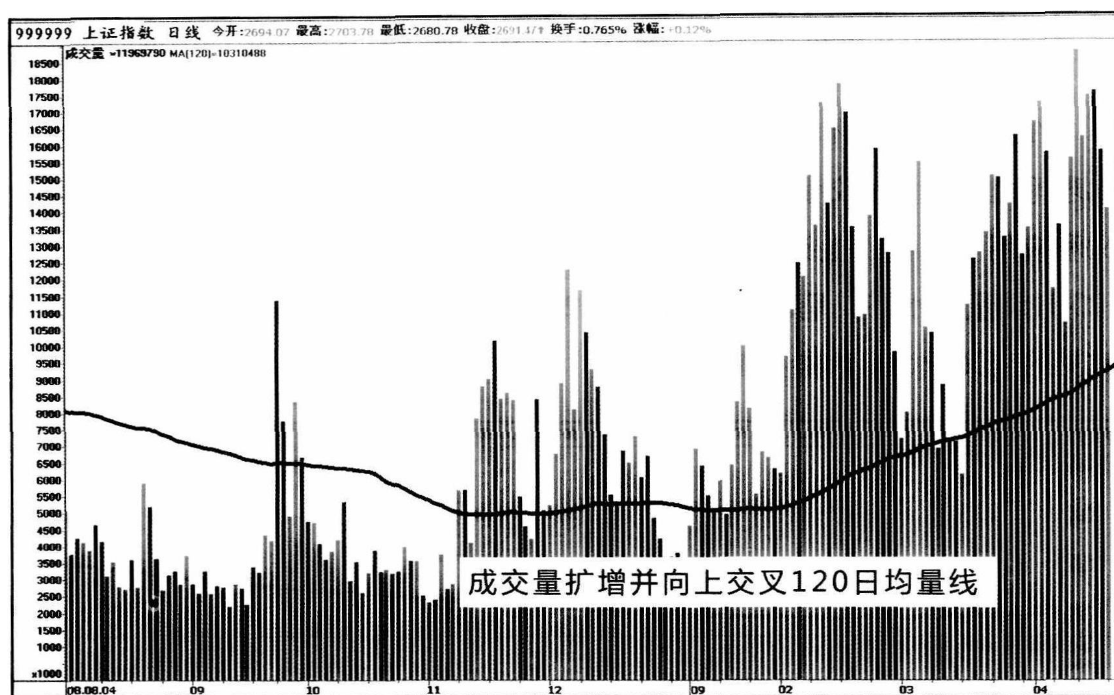


图 2-13

从图2-13里成交量扩增并向上交叉120日均量线的格局来看，当量能潮由萎缩转为扩增，并使得单位成交量向上扩增与均量线产生交叉时，通常都是可以基于该参考周期的均量线形成相应周期的行情。比如以上图中以120日周期为参考，那么当成交量扩增向上与120日均量线交叉后，并且能够维持持续向上的交叉行为，通常都是可以基于120日周期的行情来布局。当120日均量线真正扭转后，通常也都可以将行情的延展时间扩充到120天。

从2009年的上涨过程来看，120日均量线从2009年1月21日开始“扣低走高”而翻阳，持续11个（这是均线的关系系数，下一节中再说明）交易日之后，确立扭转了120日均量线的移动趋势，也确定了长线行情的多头行为，彻底将行情由空头扭转为多头，那么此后所形成的上涨格局通常都会延续达120天之久。无论是从1月21日还是从2月11日开始计算，读者都可以预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估整个多头行情会发展到 7 月份，也就是此次阶段行情暂时终结的时间。不管此次修整是否会终结整个上涨行情，都会先进入休整震荡之后才会重新形成新的轮回。请参见图 2－14。

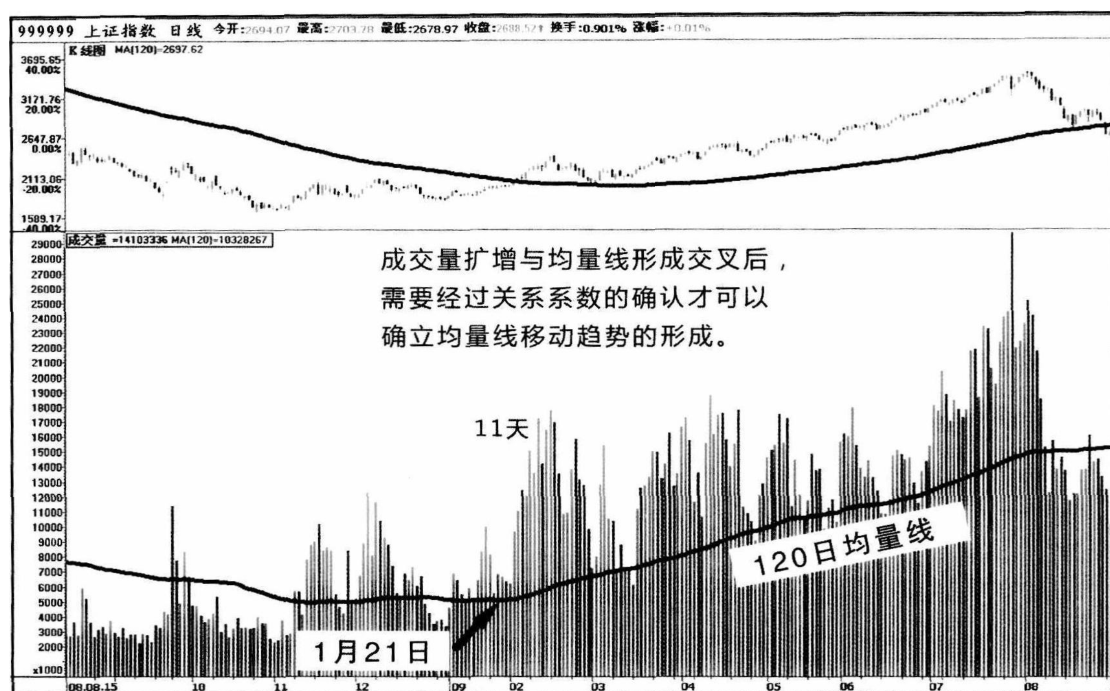


图 2－14

了解上述原理，读者也就会明白为何整个多头涨势延续到 7 月底之后就转头下跌了。上述分析也只是分析方法中的一种，在麦氏理论的分析体系里，还有很多种方法可以确定为何行情偏偏就是在 7 月 29 日开始下跌，这不是偶然，而是必然。比如量能潮的扩增行为、单位成交量的发展水平、均量线的张力比、日交易量与均量线间的比率关系等等，这些因素都可以对此加以说明，我们都会在后面的章节中详加分析。

以上是针对于 120 日均量线的交叉行为进行阐述，其实还会有其他周期均量线的交叉格局，比如 60 日均量线、20 日均量线等，不过因为这些均量线的移动趋势会受到 120 日均量线趋势的影响，我们在探讨完空头环境下的交叉行为后，再对其加以阐释。

同样是在图 2－14 中，你可以看到有时候成交量会突然间缩小至低于 120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日均量线的状况，但是从整个涨势环境来看，并没有因为成交量低于120日均量线而下跌，反而经过短暂修整之后，又再度推升指数上涨且创出新高。这就充分说明了，在涨势行为下出现的萎缩量低于120日均量线的交叉格局，不仅不是空头行为形成的征兆，反而是一次非常难得的买进机会。从行情的发展过程来看，的确如此，但是这其中有一个非常重要的基础，那就是只有在120日均量线不会因为成交量的萎缩而改变移动趋势方向的情况下，才会得到如此结果，否则就不是创出新高，而是要促成行情由多转空了。所以，对于这一类型的情况，研判120日均量线的移动趋势就非常重要，这就需要"分析三部曲"对120日均量线的移动趋势进行推导分析。当能够确定120日均量线继续保持向上移动的趋势时，缩减量进行修整反而会是一次非常好的承接机会，否则就可能会演变成趋势性的转变，下面的内容就来具体说明这一情况。

（二）在空头环境下

在空头跌势环境下，通常因为成交量的持续萎缩，而使得各主要均量线扣高走低，呈现出向下移动的下跌格局，这也是造成市场持续性下跌的原因所在。这一阶段，通常成交量因为缩减而使得柱状图低于均量线水平，这在麦氏理论里也可以称之为交叉行为。不过，由于处于跌势阶段，通常研究的意义减弱。因为由多头转向空头阶段时发生的交叉才是最为重要的，如同多头环境下出现成交量持续扩增由低于均量线向上越过均量线的交叉行为才最为重要一样。

在持续增量情况下，120日均量线始终扣低走高，并且日均量水平均超过120日均量线水平，这是典型的多头量潮。通常在扣减低量潮阶段不容易改变120日均量线的移动关系，而当日增量幅度缩减，逐步进入对高量潮区域扣减时，一旦日交易量萎缩，就可能会促使120日均量线扣高走低，特别是缩减量低于120日均量线水平时，很容易造成120日均量线扣高走低，从而改变120日均量线的移动趋势方向。通常在这个量潮演变的过程中，就会表现出成交量由原先高过120日均量线水平的量能萎缩到低于120日均量线水平的量能，这一过程在麦氏理论里也称之为交叉行为。这种情况下多是行情由多转空的演变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段，也是重要的行情转折点。所以，这个时候出现的交叉行为更凸显其重要性，一旦形成，一定要用“分析三部曲”和“量潮三部曲”来进一步研判趋势方向的发展。

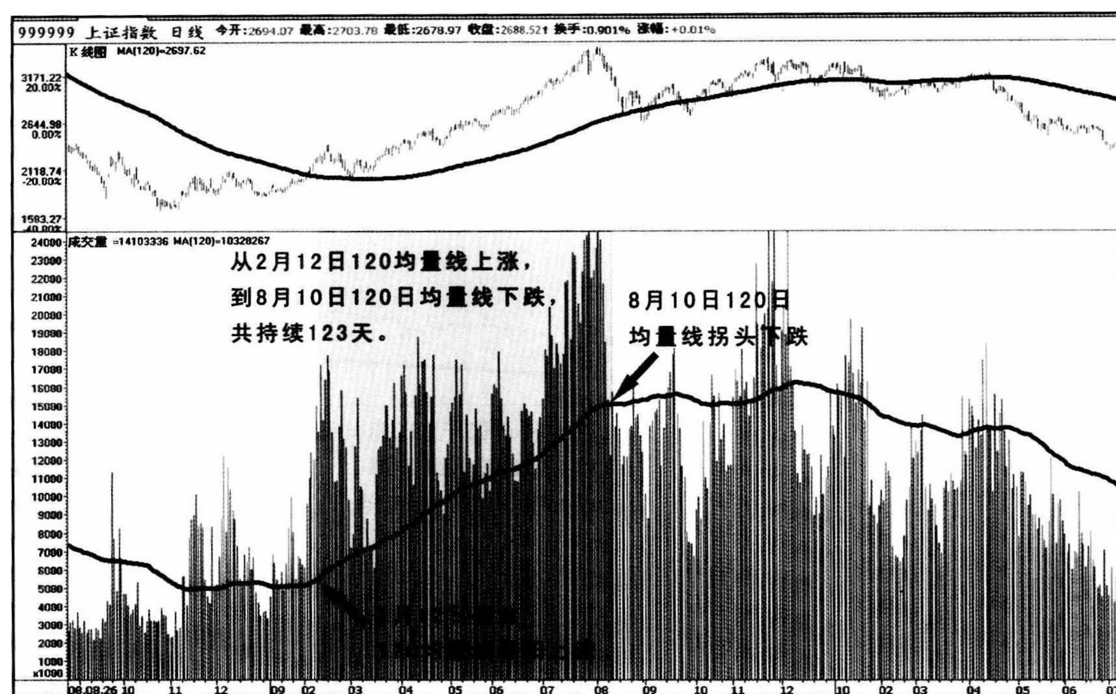


图 2－15

比如图 2－15 中上证指数在 2009 年的量潮演变过程。2009 年 2 月 11 日，120 日均量线确立由空转多后，其后的持续增量促使 120 日均量线扣低走高，通常在可维系的增量水平下，能够促成多头行情至少维持 120 天。即使从 2 月 12 日开始计算，行情自 120 日均量线上扬也已经超过 120 天，直到 8 月 10 日才开始出现 120 日均量线扣高走低的行为。这个时候就要注意观察 120 日均量线扣减的量潮区域，倘若是持续的对高量潮区域扣减，就要小心因为成交量的萎缩而促成 120 日均量线持续扣高走低，而造成 120 日均量线的趋势由多转空。从其后反复震荡的过程来看，虽然比较复杂，但最终还是确立 120 日均量线因为量潮的缩减而扭转多头行情转为下跌。

诸如图 2－15 中因为成交量的缩减至低于均量线水平而出现的交叉行为，在判断上既简单又容易出现问题，因为不是只要单位交易量的柱状图低于参考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的均量线就必然会促使该均量线的移动趋势发生转变，有时候反而会是非常好的买进机会，这在多头涨势环境下，常常出现。例如，我们仍然以 120 日均量线来分析，在 2009 年上半年的上涨过程中，3 月 10 日、5 月 22 日、6 月 15 日等时段均出现单日成交量突然间缩减至低于 120 日均量线水平的情况，但其后稍作修整，很快又重拾升势，不仅未造成 120 日均量线的下跌，反而都成为一次非常难得的承接机会。请参见图 2 – 16。

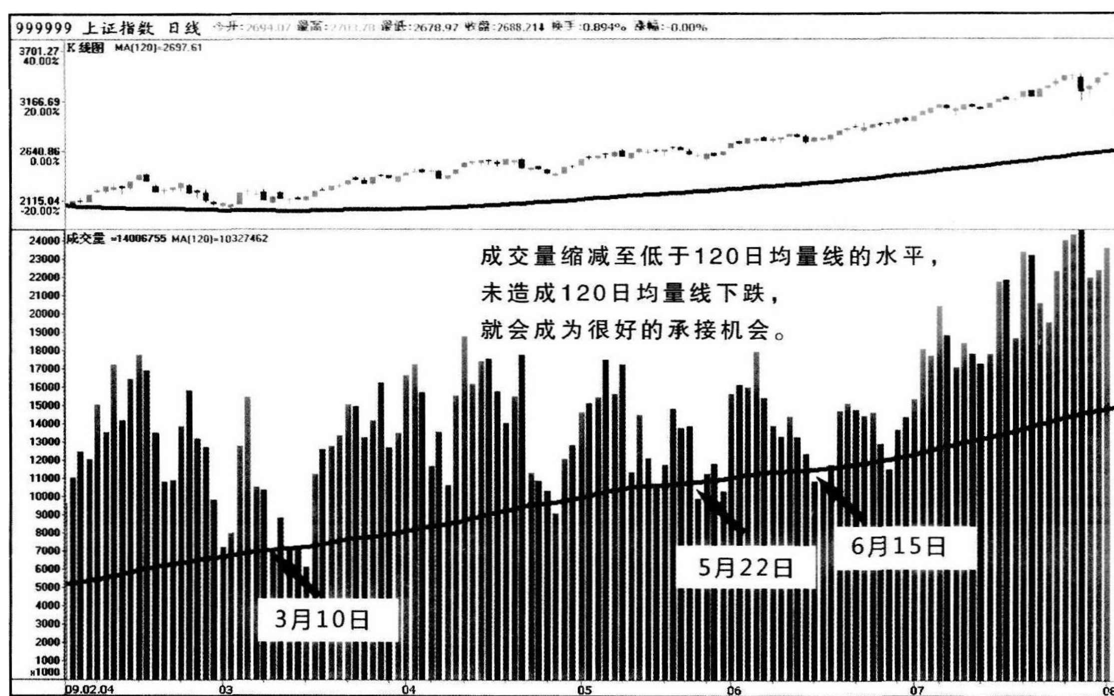


图 2 – 16

而在空头跌势环境下，则同样面临类似的问题，不是单位交易量能高过 120 日均量线水平，就可以扭转 120 日均量线的移动趋势，即使有持续长达 11（120 日均量线的关系系数）个交易日的交易量能都高过 120 日均量线水平，也不一定就可以成功扭转，主要还是要根据“分析三部曲”来进一步推导分析其移动扣减关系。而在空头跌势环境下，倘若出现突然间的增量使得单位成交量的柱状图越过参考周期的均量线水平，不仅不能轻易地将其视为扭转均量线移动趋势的条件，反而要借释放太大的成交量进行上攻的机会，选择卖出持股。从 2009 年的下半年直到 2010 年年中，持续的缩减量形成空头下跌格局，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此期间，每出现一次释放大量越过正在向下移动的120日均量线时，不仅不适宜向上买进，反而都是一次非常漂亮的卖出机会。请参见图2－17。

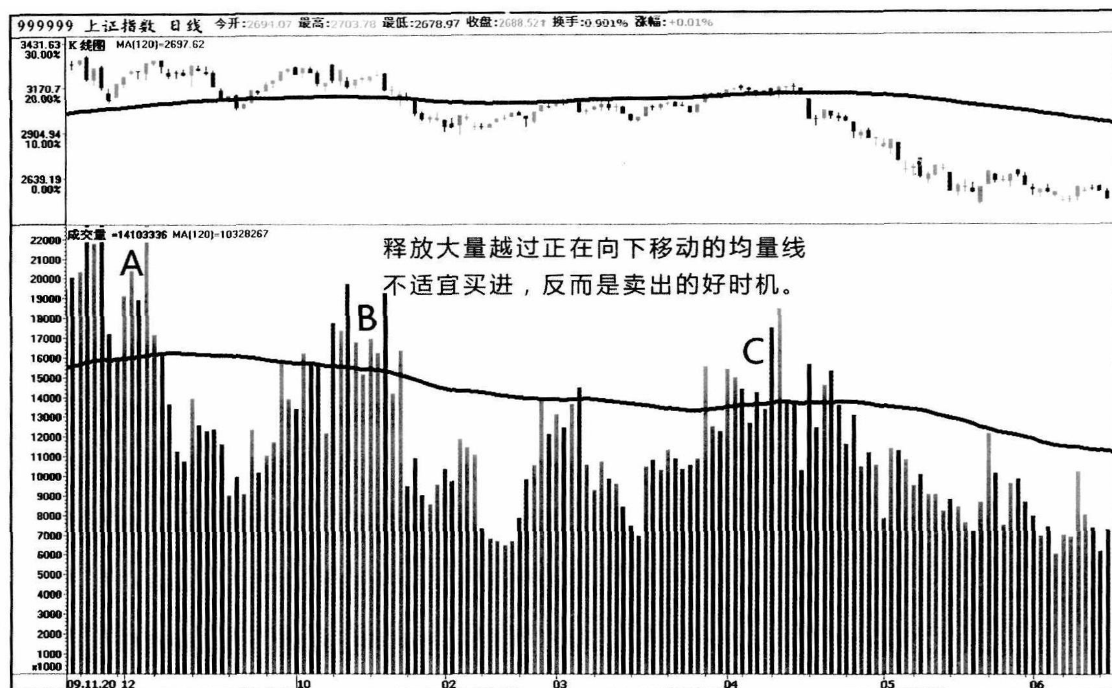


图 2－17

从图2－17中标识的A、B、C处来看，虽然都出现释放交易量能越过120日均量线的过程，但释放的量能都没有足够大到可以扭转120日均量线的移动趋势。反而在整个下跌趋势环境下，因为交易量放大，更容易让投资者兑现筹码，从而出现循环下跌的格局，造就了图2－17中的循环跌势行为，这使每一次释放大成交量的行为都是卖出的机会。所以，在麦氏理论里特别强调：在空头跌势环境下，任何一次突然间释放大量上涨的行为都是卖出的好时机。历史统计结果显示，确实如此。

交叉在行情发展过程中，既抽象又具体，虽然可以直接通过成交量的大小高低来观察，但是这也只是一个外在的现象，而实质性的分析还是要通过麦氏理论的方法论来进行推导，才容易掌握成交量大小与均量线移动趋势之间的演变关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、走平

这个概念的引入，让我们在判断均线移动趋势发展改变的过程中，有一个缓冲的余地，它也很好地诠释了底部和顶部区域构筑过程中的复杂性和持久性。从历史行情的发展过程来看，几乎没有哪一次行情的转变是绝对的尖头反转，差不多都是经历了一个相对较长时间的横向盘整区域，行情才会发生有效的扭转。在横向盘整的阶段，往往也会因为新增加的数值与扣减的数值近等，而使得均线的均值波动幅度不大，形成近似等值的移动关系。在相对较小的高低值波动范围内，麦氏理论将近于等值的移动现象，称之为均线的走平行为，这是均线在移动过程中体现出来的另外一种特性。行情发生转变时，均线都会有走平这一个过程，通常都不会立马结束原有的移动趋势方向。

此处以 120 日均量线为例进行说明。在单边式上涨或者下跌行情中，通常 120 日均量线不容易发生方向性的转变。即便出现短时间内的方向改变，倘若无法形成持续性的增量或者缩量行为，也不容易促成 120 日均量线发生趋势性的改变，那么这也只能是趋势发展过程中的小波动而已，走平的概念通常在这个阶段的应用性并不强。不过当 120 日均量线出现缓跌或者滞涨行为时，也的确需要引起警惕，然后应用分析三部曲来进一步确定 120 日均量线的移动关系。

倘若有持续性的近等量扩展时，就需要观察与分析这是否会促成 120 日均量线发生方向性的转变。我们对此也从多头和空头两种环境下予以阐述。

（一）在多头环境下

在一个持续性扩增量促使 120 日均量线扣低走高的多头涨升环境下，通常在未进入对高量潮区域进行扣减时，就根本不必担心会结束 120 日周期的多头涨势行情。当上涨时间持续长达 120 天，或者在推升 120 日均量线向上移动的过程中，成交量扩增的幅度减小，或者出现缩减量的时候，新增单位量能已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接近或者低于被扣减掉的单位交易量能，在这个时候我们就要观察与分析 120 日均量线是否会出现滞涨或者转变的现象。当发生持续性的滞涨或者转变，并致使 120 日均量线逐步走平，那么这个时候往往是 120 日均量线发生扭转的盘整阶段。

从历史走势来看，每一次行情由多转空的过程都是如此。上证指数在 2009 年 8 月份之后的走势也不例外，当时因为成交量大幅萎缩，致使 120 日均量线扣高走低。虽然未能持续性地促使 120 日均量线扣高走低，但是其后持续性的缩量已经使得 120 日均量线出现滞涨的现象，并逐步改变 120 日均量线向上移动的趋势而渐渐走平，形成横向移动的格局。经过长达 3 个月的横向盘整格局，最终促使 120 日均量线转为下跌趋势，确立行情由多转空，结束基于 120 日均量线的上涨行情，步入 120 日周期的下跌行情。请参见图 2－18。

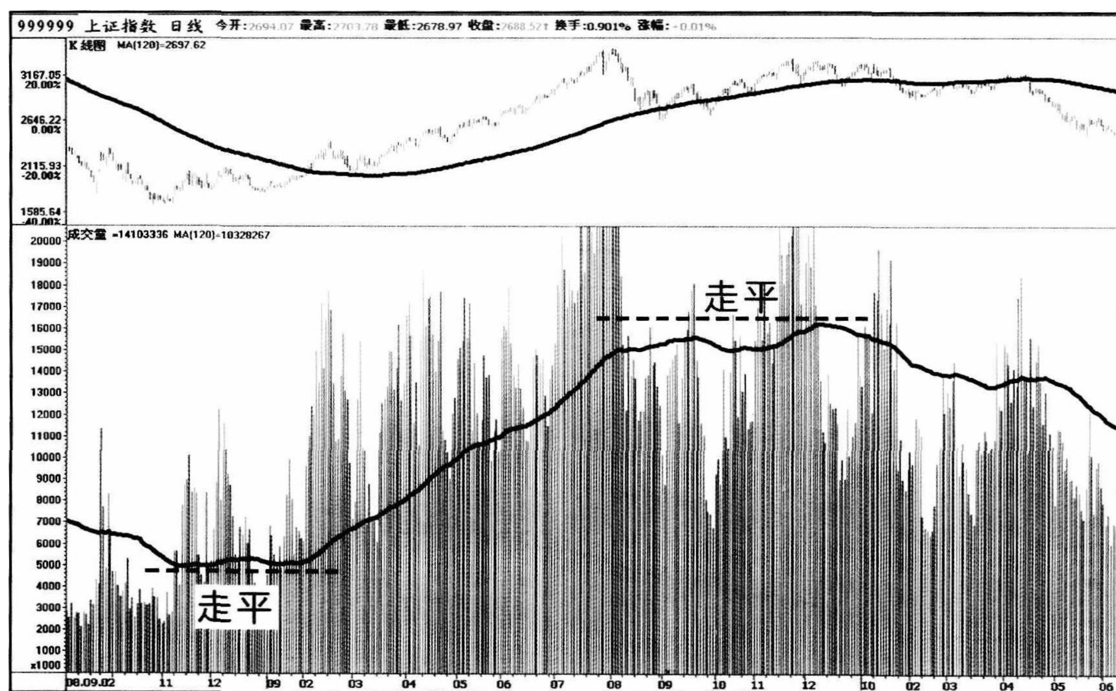


图 2－18

在多头上涨环境下，出现 120 日均量线由上涨转为走平时，通常预示着行情可能会发生长期趋势的转变。不过，在走平之前，通常也会出现上一节论及的交叉行为，当成交量萎缩至低于 120 日均量线水平时，即形成单位成交量与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均量线之间的交叉行为，这也是判断趋势转变过程中的条件。

将交叉和走平结合起来应用，往往能够起到相互佐证的作用，有利于研判行情的发展。

以上说明的是行情发生趋势转变的阶段，而在行情发展过程中，有时候也会出现短时间内的走平现象，不过这个时候通常都不会发生方向性的转变，而只是行情的修整过程。对这种现象的研判需要采用更多的方法，比如“分析三部曲”和“量潮三部曲”。要想掌握行情发展的阶段性变化，对于量能潮的研判要求是非常高的。当行情仍然在 120 天以内的上涨周期中时，并没有出现如前述之低量潮、中量潮、高量潮三段量潮的完整发展模式，通常短时间的修整也不一定会结束涨势行情，修整过后反而可能会将量能潮推升到另外一个高潮，也就是形成整个涨势阶段的中量潮或者高量潮。上证指数在 2009 年 5 月份的修整就类似于此。请参见图 2－19。

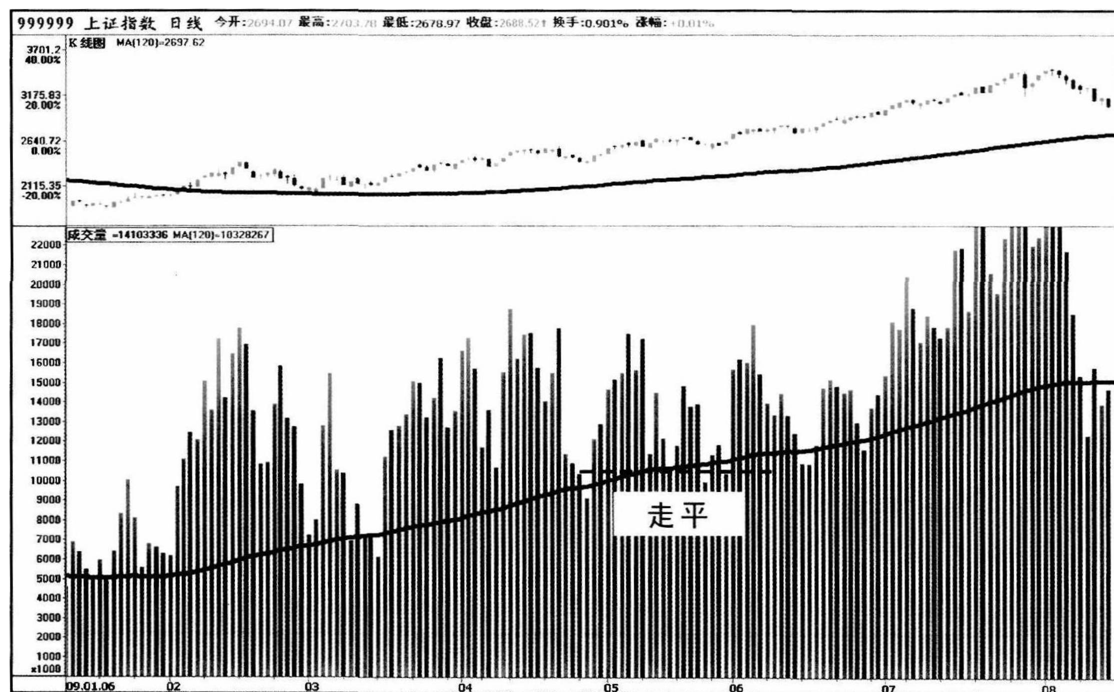


图 2－19

从图 2－19 中的 120 日均量线的移动特征来看，在 2009 年 5—6 月份区间的运行近趋于走平。主要是因为成交量缩减，而同时又是扣减相对较高量能区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域，从而使得120日均量线近趋于“走平”。不过，这个过程并没有造成其后的下跌，反而经过一段时间修整后，成交量再次释放，继续推升120日均量线向上移动。这个过程中的走平行为，就是在上涨过程中的修整行为，但并非趋势方向的转变过程。此阶段的行情发展往往会使得投资者产生较大的分歧，因为短期阶段的缩量行为已经使得中短期结构趋向于不利于操作的局面，唯有120日均量线还是扣低走高，但是也逐步减缓上行趋势，倘若没有采用“分析三部曲”和“量潮三部曲”的方法来判断扣减量大小以及周期长短，就很容易做出错误的决定。

依照120日周期来分析，多头环境下的走平现象如果不是出现在行情发展的末梢，都会是一次非常好的承接机会。倘若多头涨势已经持续了120天之久，那么就要多多思考走平行为是否会转变成方向性的扭转。而我们若以更短周期来观察和分析，就会有所迥异。关于多条均量线的组合应用，我们在第四章中再探讨和说明其组合应用关系。

（二）在空头环境下

在涨势环境下的走平行为，很可能会造成多头行情终结；反之，在跌势环境下的走平，也可能会终结空头行情的发展，从而扭转长期跌势促成多头涨升行情形成。面对一个持续性的下跌行情时，只要120日均量线没有发生方向性的转变，都要视之为空头跌势行情。哪怕出现60日均量线的上扬，也要如此看待，只有待120日均量线拐头向上后，才可以确立多头行情的形成。在这个过程中，120日均量线的移动过程，往往就会经历从向下移动到向上移动的转变阶段。历史行情表明，没有哪一次上涨会是尖形反转，通常都需要经过相对较长时间的修整，才能够逐步改善和扭转120日均量线的移动趋势。当这个时间拉长，一般情况下，都会促成120日均量线因为修整过程而趋向于平行移动。这就是在下跌环境下，逐步促成120日均量线形成的走平现象。

比如，上证指数在2008年年底到2009年年初的走势。120日均量线从2008年11月份之后逐步趋向于平行移动，经过持续近3个月时间的走平，渐渐改变了向下移动的趋势而扭转成扣低走高的扬升格局，最终在2009年2月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份向上移动，确立 120 日均量线的上涨，催生了其后的多头涨升行情。请参见图2 -20。

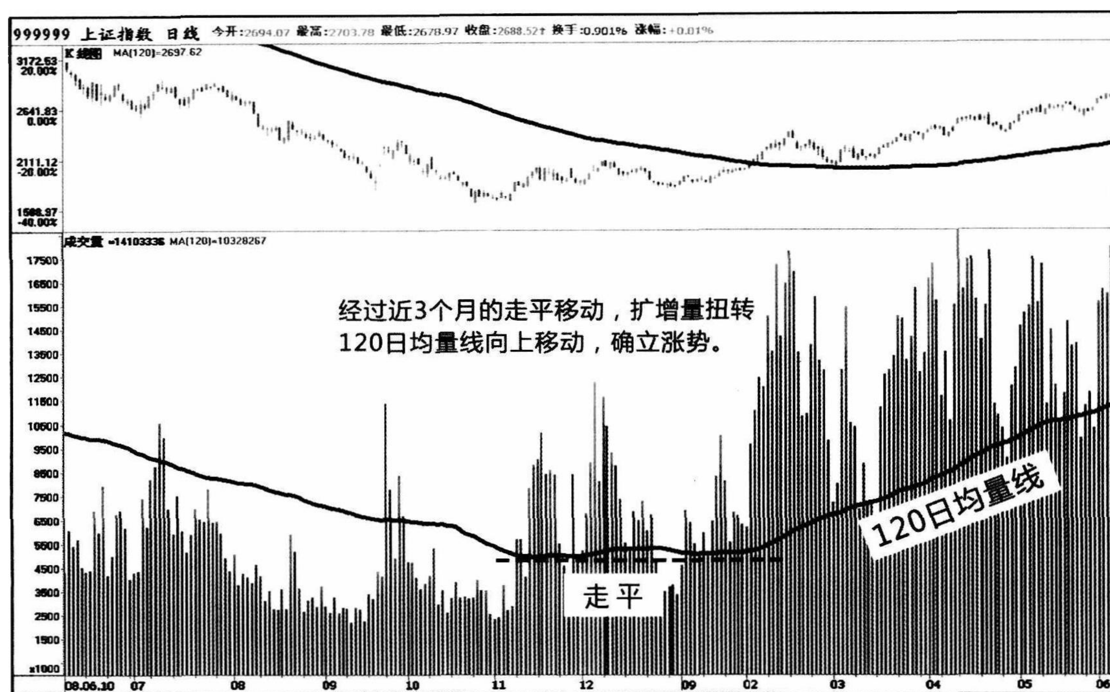


图 2 -20

行情发展过程中转变阶段的均量线走平，通常都容易演变成长线行情的趋势性扭转，其在研判多空行情的转变应用中是比较重要的分析基础。另外，在下跌过程中也可能会出现 120 日均量线的走平现象，但是并不能够真正有效地改善 120 日均量线的移动关系，也不能起到方向性的转变作用。

比如，上证指数在 2008 年 5 月份的行情走势，其中就因为持续长达 3 周的释放量能行为而促使 120 日均量线出现扣低走高的现象。但是比较可惜的是，在扩增量阶段的同时，120 日均价线面临非常高的指数区域扣减，即便有条件促使 120 日均量线在短时间内扣低走高，却也不能因为这样的行为而促使 120 日均价线发生方向性的转变。通常这样的扩增量行为也只能是在现象上促成 120 日均量线的改变，却难以改变长期下跌趋势的发展。这样的行情发展过程，通常都会因为成交量的再度萎缩而终结，不仅没有条件和能力改善 120 日均价线的移动趋势，反而会因为再缩量而造成 120 日均量线再度走低，如此继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续形成120日周期的同步下跌格局。请参见图2－21。

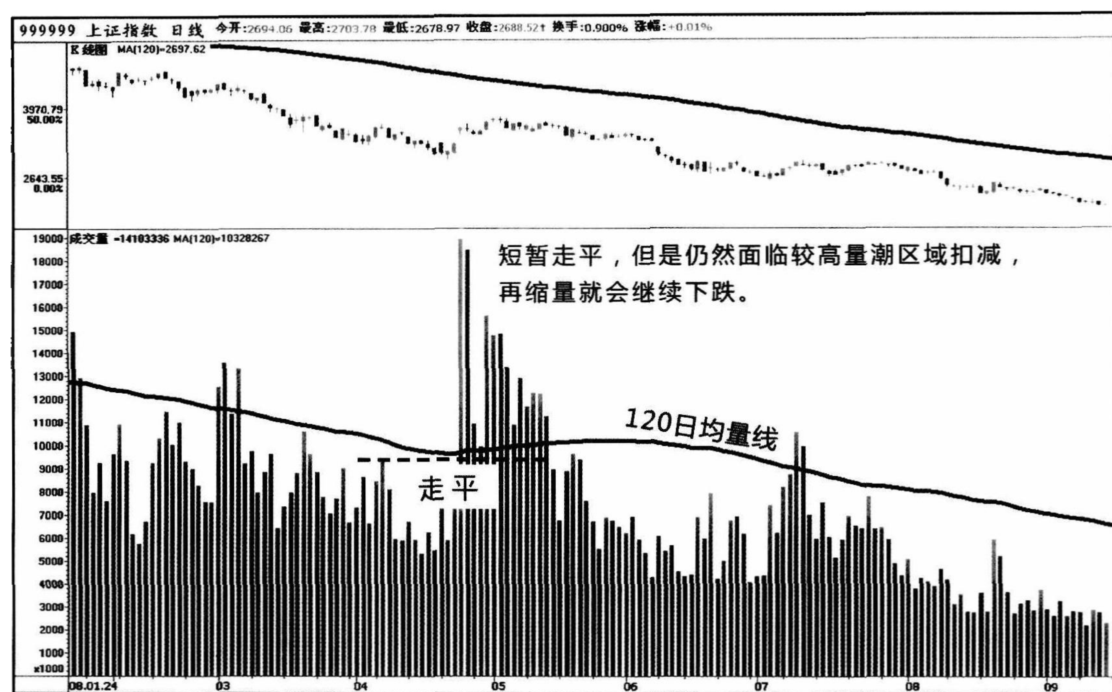


图2－21

图2－21中的120日均量线在整个跌势过程中出现过一次短暂的走平现象，但是却并没有因此而改变其移动趋势方向，只不过是下跌过程中的一次短暂修整而已。这也如同在多头涨势环境下出现的走平现象，有时候往往是一次非常难得的承接机会。所以，对于走平的特性而言，投资者既要看到其在研判多空行情转变过程中的重要性，也要明白不是任何走平行为都会必然发生方向性的改变。我们仍然需要应用方法论来进行细致的分析，通过区域性的移动关系来确立均量线的移动方向。

四、助跌

与助涨相反，助跌是帮助和推动价格向下移动的行为，在空头跌势环境下表现最为突出。其理论基础仍然在于市场中平均成本的移动方向主导行情发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势关系，我们通过对均线移动关系的分析，从而获得行情发展的趋势方向。前面所阐述的助涨、交叉、走平都是这一思想的体现。

我们以均量线举例说明。当120日均量线处于下跌趋势时，那么120日均量线对行情所起到的作用就是助跌，反映出帮助市场下跌的特性。其他均量线以此类推，只是所形成的影响力不同而已。而在实际行情分析过程中，往往会因为成交量距离120日均量线太远而表现不明显，通常都会更多凸显出中短期均量线的助跌行为。不过当应用“分析三部曲”分析，可以确定120日均量线会进入区域性的量能扣减行为时，一般都能够从行情发展过程中体现出来，特别是在均量线加速向下移动的阶段，其助跌的行为最为突出。

由于行情发展的多变性以及参考周期的不同，均量线不仅在空头跌势环境下才表现出助跌的特性，其在多头涨势行情下也会因为均量线扣高走低而形成助跌行为。所以，在探讨和说明助跌特性时，我们也从多头和空头两个环境下予以阐述。

（一）在多头环境下

助跌，就是帮助下跌的性质。那么在多头环境下，助跌的性质如何体现出来呢？倘若以120日均量线来看，显然这个特性就表现得比较弱。因为在多头环境下，倘若使得120日均量线形成助跌的行为时，岂不是也已经使得行情步入空头跌势环境了吗？这显然是矛盾的，所以120日均量线就不适宜作为说明助跌的载体。由于多头行情的确立是在120日均量线上扬的基础上，所以在多头环境下，就不需要考虑120日均量线的助跌特性了。

在多头涨势环境下的助跌特性，基本上反映在其他均量线上，主要以60日均量线、20日均量线为主。因为5、10日周期变化频繁，趋势也较容易改变和扭转，所以其助跌或者助涨的特性通常都要减弱许多。虽然以均量线的特性而言，都具有这样的性质，但是就实际表现而言，还是以20日均量线、60日均量线和120日均量线为主，这在其他特性上也是如此。

我们以60日均量线为例进行分析。在120日均量线保持上扬的格局下，当60日均量线出现扣高走低的行为，那么就会在60日均量线的移动关系上表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现出助跌的特性。比如上证指数在2009年3月份的行情走势，其中就因为缩量而使得60日均量线扣高走低，形成向下移动的格局，从而形成助跌的行为，不过这时120日均量线仍然扣低走高、向上扬升保持多头上涨态势。最后，60日均量线的助跌行为并没有造成长线趋势的破坏或者下跌，如此助跌行为的出现，不仅不能作为长期趋势下跌的信号，还要作为多头行情的修整行为来看待，往往都会是一次难得的承接机会，这和交叉行为的出现有异曲同工之妙。请参见图2－22。

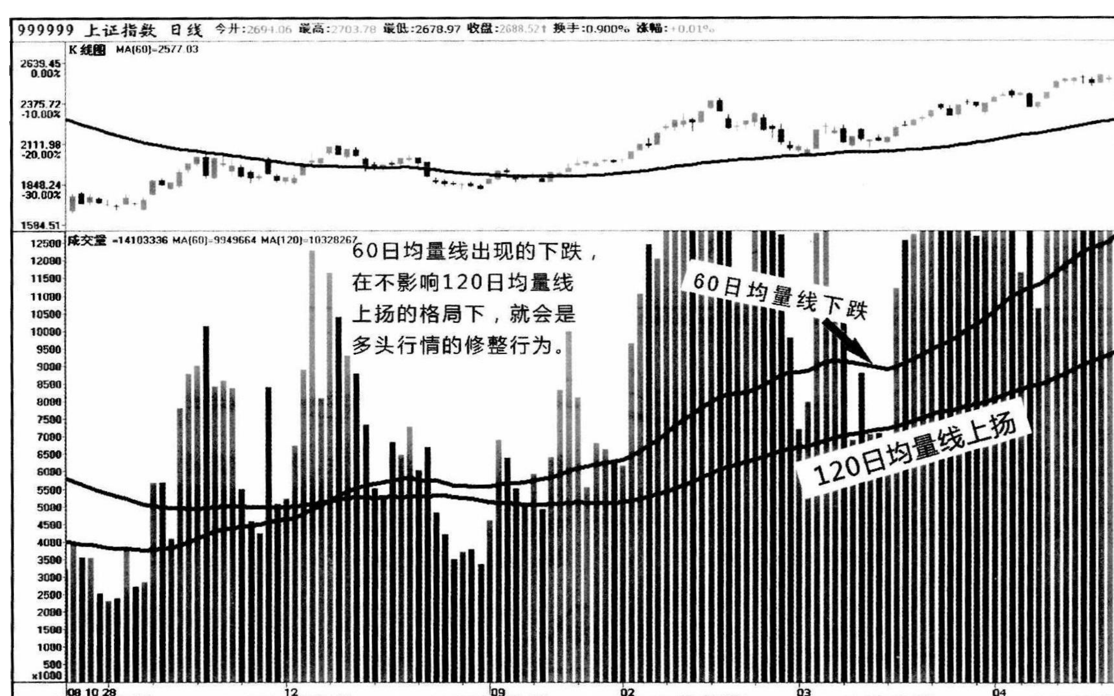


图2－22

倘若以20日均量线来观察，由于其波动频率较大，常常会因为短时间的缩量修整而出现扣高走低的现象，那么这个阶段也都会形成助跌的现象。不过，其助跌周期一般也都是以相应的参数周期来分析和观察移动关系，只要不会造成较长周期的趋势发生改变，一般情况下也都是难得的承接机会，这在历史行情发展过程中，屡见不鲜。只要善加应用这样的助跌行为，即可以此来掌握有利的进出时机。一方面可以通过20日均量线的高低运行特点，来掌握行情的波动规律；另一方面也可以跟踪观察20日均量线的移动特性，来研判各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期行情的发展。不过，当持续的缩量行为不仅促成20日均量线形成助跌行为，还继续促使60日均量线也形成助跌的现象，甚至进一步造成120日均量线也产生助跌的格局，那么这个时候通常都是要结束多头涨势行情而步入空头环境下了。

比如，上证指数在2009年8—10月份的行情发展过程。当成交量在8月份进入缩减阶段后，20日均量线开始扣高走低，从而形成对中短期行情的助跌行为；当持续缩量不仅不能够改善20日均量线的移动趋势，反而又继续促使60日均量线也扣高走低，与20日均量线同步向下移动，进一步对行情发展形成助跌行为；当持续缩量进一步造成120日均量线也扣高走低，与20日均量线、60日均量线同步产生助跌行为时，就会演变成行情的反转。2009年8月份之后的缩量所形成各周期的助跌行为，即终结了2009年上半年开始的多头上涨行情。请参见图2－23。

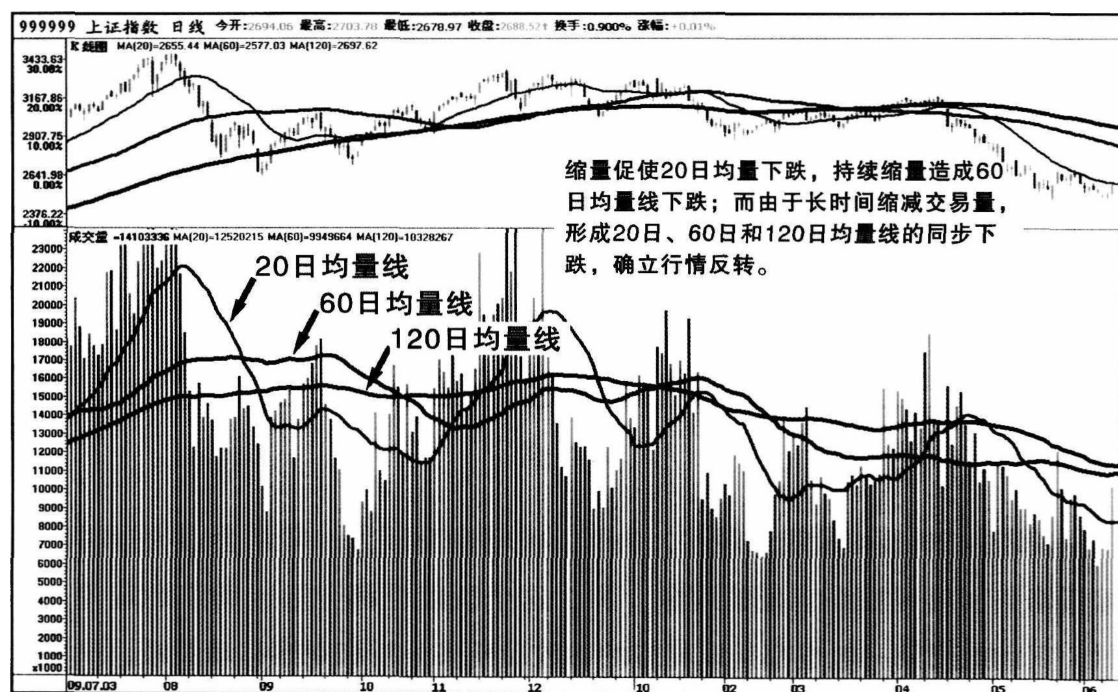


图2－23

多头环境下的助跌行为，一方面体现出短周期均量线形成的助跌行为会是较好的承接机会；另外一方面也说明了短周期的助跌行为也会在时间累积效应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，促成中长期趋势发生方向性的改变。就助跌行为的结果而言，不能够只简单地看到助跌的效应，一定要采用“分析三部曲”来进一步分析和掌握客观的行情发展关系，才不至于会偏离实际行情的发展。

（二）在空头环境下

在空头环境下阐述助跌特性，读者应该就比较容易理解了，不仅在趋势发展上可以有较为鲜明的观感，也容易理解均量线在向下移动的过程中所形成的压力行为。当 120 日均量线扣高走低时，120 日均量线会向下压制行情的发展，通常情况下，行情都会受此影响而进一步下跌。从行为和结果上来看，实际上 120 日均量线在其中就起到了助跌的作用。

比如，上证指数在 2008 年的跌势行情中，其 120 日均量线自从由上移转为下跌后，就持续不断地向下移动。在无法改变 120 日均量线移动关系的情况下，即便出现释放大成交量的行为，也无法改变 120 日均量线的下跌趋势，且很容易因为再度缩量而促使 120 日均量线扣高走低，继续形成对市场的助跌作用。只有当成交量持续萎缩，进入低量潮阶段的运行后，再经过长时间的累积，形成底部量区域，这个时候的增量行为才容易促使 120 日均量线实现有效的转变。其中，在这个阶段就会出现均量线的走平、成交量与均量线的交叉等行为，并最终促成行情发生方向性的转变。请参见图 2-24。

120 日均量线在向下移动的过程中，之所以会产生助跌的作用，主要体现在市场的平均移动关系上。从算术平均值的概念上看，当 120 日均量线可以确定是扣减掉较大的单位成交量而新增较小的单位成交量时，这两者不仅差距相当大，而且会短时间内无法改变这样的扣减关系而持续促使 120 日均量线因为扣高走低形成平均值的降低。同时，这也就预示着整个市场的交易量还是会继续衰减，从而使得行情处于趋势性的下跌中。从行为和结果来说，行情的再下跌就是因为 120 日均量线的下移而产生的压制和压迫。换句话说，也就是助跌行为。

在下跌环境下，120 日均量线的助跌行为也就是均量线的助跌特性，表现在 60 日均量线、20 日均量线上，也都是同样的性质，只是因为参数不同，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

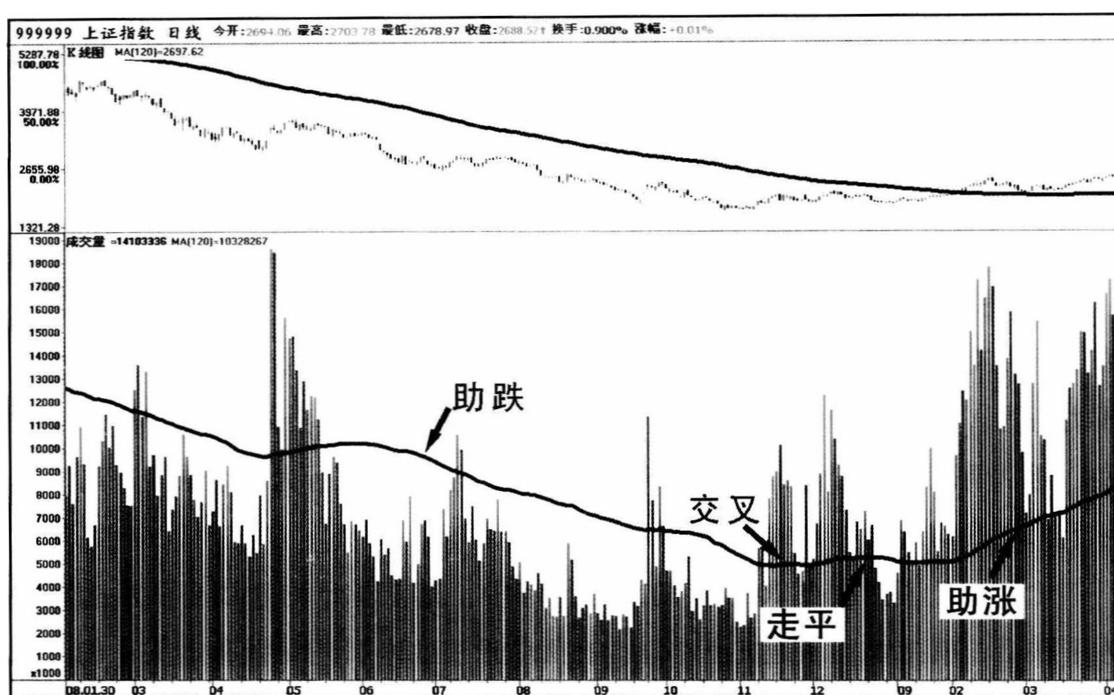


图 2－24

影响的时间周期有所差异。不过，结果并不完全是由单个周期的均量线所决定，而是由不同周期的均量线在不同阶段产生相互关联的作用来决定。本册后续章节中在阐述均量线之间的关系时，会对此再加以说明。

五、四个基本特性

通过均量线在不同环境、不同阶段所体现出来的效应，麦氏理论提炼出均线的四个基本特性。虽然上述特性是分开来独立说明的，但是四个基本特性其实是相互交替出现的，没有先后、轻重等区别，其在行情发展过程中，各自形成相应的影响和效用。通常情况下，对于一个上涨阶段中的行情发展，助涨的性质在主升段中表现最为突出；而交叉和走平，则在上涨行情进入末梢阶段表现最为明显，其在行情由下跌向上涨转变的过程中，同样如此；助跌的性质则在下跌阶段表现得最为明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此看来，助涨的性质主要体现在行情的上涨阶段，而助跌的性质则体现在行情的下跌阶段，交叉和走平多表现在多空转变阶段。所以，在学习和掌握均线的特性时，笔者建议读者尽量能够跨距多空周期来认识，以便掌握均线的四个特性，即从大处着眼，小处着手，做到驾轻就熟，将其应用到实际的行情分析中去。

比如，上证指数自2008年以来的行情演变，其120日均量线历经了2008年的下跌和2009年的上涨，其后进入2010年的行情中，也已经步入绵绵下跌之势。从120日均量线的移动过程来看，均线的四个基本特性交替出现，完成助跌、交叉、走平、助涨、交叉、走平、助跌的循环过程，充分展现了均线在运动过程中其基本性质的轮换现象和各自对行情发展所起到的作用。请参见图2－25。

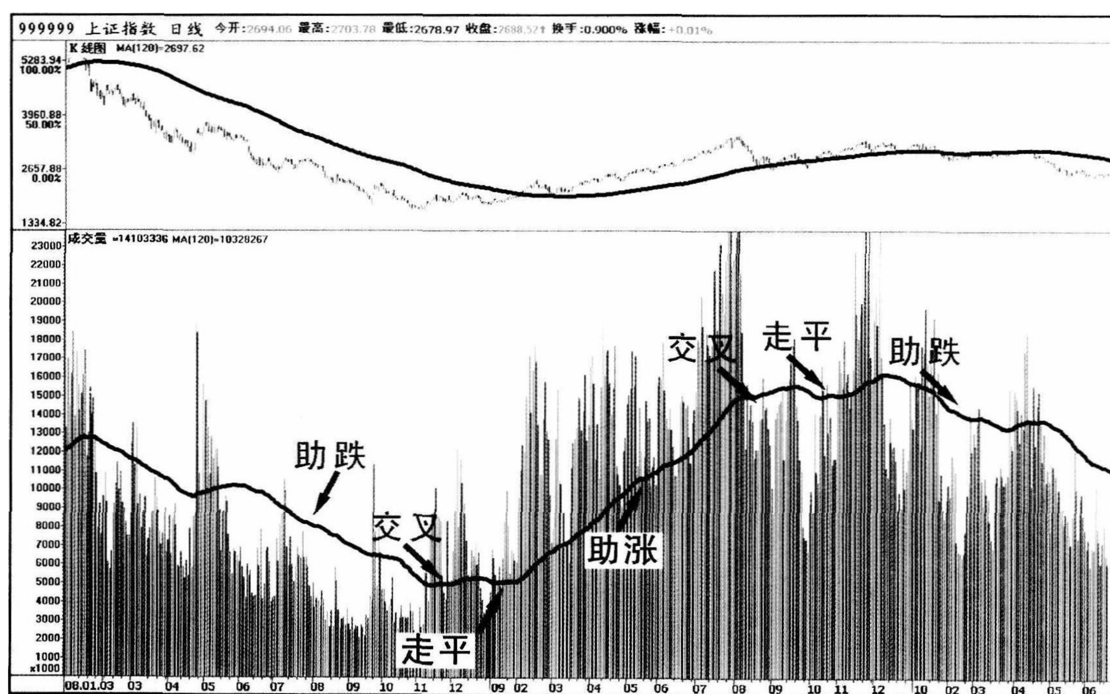


图2－25

我们通过对均量线移动关系的分析，获知均线的四个基本特性。当均线处于助跌阶段时，通常不适宜于做多，在此环境下的历来行情中，任何上涨行为所表现出来的结果都是反弹格局，所以，一般不建议在空头跌势环境下选择做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，除非你喜好风险又擅长短线交易，才可把握自己可以掌握到的波段进行操作。而当均线处于助涨阶段时，所表现出来的多头涨势环境是最有利于选择做多的，而且任何一次回调都会是难得的承接机会，这通常也是多头涨势行情下波段操作的基础条件，这对于擅长波段和短线交易的投资者最为有利。只做单边涨势行情的投资者，也大可在均线维持上扬助涨之前持股待涨，直到均线改变了移动趋势，由助涨转为助跌时，果断止盈出局，等待下一次转变时机。

在多头涨势和空头跌势环境下，这些交易思想都比较容易建立，也较易被投资者接受。而容易让投资者感到不安和难以抉择的阶段当是多空转变过程，这时伴随着均线的走平，通常会反复出现交叉的现象，这个阶段既是多空转变的盘整期，也是最容易让投资者犯错的时候，往往会被盘中的涨跌干扰而作出错误的投资决策，甚至出现较大亏损的部分就发生在这样的阶段。大体上缺乏长线观念的投资者都难以避开这些错误。

所以，笔者建议大家能够从“大处着眼，小处着手”。当“大处”趋跌，那么“小处”也当难以作为；倘若“大处”趋涨，那么“小处”当可有益于进出。如能将这四个基本特性之间的关系掌握好，那么就能够在助涨阶段积极做多；在助跌格局下偏向于保守，选择避开；在交叉和走平的时候，小心谨慎，对于是转多还是转空，都可以通过之前的移动关系来判断。只有这样，我们才能较容易建立与掌握有利于自己的操作思想和策略。

掌握均线的特性并将之应用到实盘操作上，可事半功倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 均量线的市场意义

成交量在技术分析中占据主导地位，那么能够代表成交量趋势发展的均量线自然有非同寻常的意义。股票市场向来都具有资金推动的特性，不管是推崇基本面分析的投资者，还是眷恋技术面分析的投资者，都无法避开资金多寡影响价格走势的客观事实。当有充裕的资金可以利用时，那么通常股价不涨也难；倘若银根收紧、资金减少，那么股价当要随之回落，这也完全吻合经济学中关于供求关系的基本原理。

上述原理在资本市场中的表现，从宏观层面考虑，就是货币政策宽松之下的流动性充沛，有利于价格上涨；反之，则会造成市场下跌。2009 年的上涨就是在国家宽松的货币政策下，投放 4 万亿元人民币的建设资金，流动性充沛，从而推动了股票市场的上涨；但是进入 2010 年，货币政策趋紧，央行回笼资金，造成流动性收紧，从而使得股市下跌。这是货币政策影响资金投放多寡，进一步影响股市走势的实际过程。货币政策上的改变，投资者可以通过政策信息来获悉，不过货币政策向来都是朦胧性的，而缺乏经济学常识的投资者，更难以窥视其中的真实用意。在实际行情发展过程中，货币政策上的改变往往都反应滞后，所以并不能仅仅只是通过消息或者外在信息的获知，来预断市场的涨跌。

由于资金投放到市场后成为股票市场中的交易资金，并因此促成交易量放大，所以流入得越多交易量越大，这通常就反映出货币市场的流动性充沛；当流动性收紧后，就会使得参与股票交易的资金减少，那么就会逐步形成交易量缩减的现象，流出的资金越多交易量就变得越小，这通常也反映出货币市场的流动性不足。而对应流动性充裕和不足的情况，也分别形成行情的涨跌周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，在实际的资金推动价格涨跌的市场环境下，也并非一定要从货币政策上入手分析，实际上大多数投资者是无法掌握最新的政策信息和观测央行的货币干预行为，对于缺乏基本经济学常识的投资者，就更是不可能了。

但是倘若将分析的焦点投放在每日的交易量能上，那么就可以顺利获得有效的资金演变状况。当将多日的交易量能进行统计、比对、分析，也就可以获知资金的流动性状况了。一日成交量的大小不能说明趋势的发展，但是倘若能够掌握固定周期的平均成交量大小，那么就可以获得固定周期内的移动趋势。例如，如需掌握 20 天内的资金流动状况，那么只需要在成交量上设定 20 日均量线，就可以跟踪和掌握 20 天内的资金流动方向，同理，我们也可以将之运用到 60 日均量线、120 日日均量线。

我们可以通过掌握均量线的移动趋势关系来获得市场的交易量发展趋势，间接地掌握投入到股票市场的资金多寡。当流动性充裕时，就会通过成交量放大的行为体现在股票交易过程中，那么同时就会促成相关均量线逐步向上移动，这个过程就会推升价格的上涨；反之，当流动性不足时，就会在股票市场中体现出交易量减少的迹象，成交量缩小，使得相关均量线逐步向下移动，这个过程就会拖累价格下跌。如此，我们就可以不需要关注货币政策或者流动性如何，只需要在行情交易过程中，观察成交量的大小以及均量线的移动关系，即可掌握行情的发展趋势。

所以，均量线在行情发展过程中，实际上就反映了市场的趋势发展方向，当均量线是向上移动的时候，也就是相应周期多头行情的确立；当均量线是向下移动的时候，也就是相应周期空头行情的确立。如此便可以据其向上移动还是向下移动，来确立行情发展的多空环境，从而采取适宜的交易思想和投资策略。

由于本章中多偏向于对基础知识的认知，所以大多内容都是基于单一均量线来说明，即使在探讨行情多空环境时也是如此。而实际的行情发展环境要复杂许多，为了便于读者了解、掌握各个知识点，所以在此并没有展开说明，而大家在应用上述思想进行分析时，暂时尽量都依循 120 日均量线来掌握长期趋势发展方向，待后续章节中探讨完多周期组合的分析和应用时，即可建立更加完整和丰富的体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

方 法 论

方法论，普遍的解释为认识世界和改造世界的方法的理论。笛卡儿在1637年出版的著名哲学论著《方法论》（*Discours de la méthode*），对西方人的思维方式、思想观念和科学研究方法有极大的影响。笛卡儿在《方法论》中指出，研究问题的方法分四个步骤：

（1）永远不接受任何自己不清楚的真理。也就是说，要尽量避免鲁莽和偏见，我们只能接受根据自己的判断非常清楚和确定且没有任何值得怀疑的地方的真理。只要没有经过自己切身体会的问题，不管有什么权威的结论，都可以怀疑。这就是著名的“怀疑一切”理论。例如，亚里士多德曾下结论说，女人比男人少两颗牙齿。但事实并非如此。

（2）可以将要研究的复杂问题，尽量分解为多个比较简单的小问题，一个一个地分开解决。

（3）将这些小问题从简单到复杂排列，先从容易解决的问题着手。

（4）将所有问题解决后，再综合起来检验，看是否完全、彻底地将问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解决了。

方法论是一种哲学思想，被广泛应用到各个领域，而如何将其应用在股票市场的技术分析理论上，这也是笔者多年来孜孜以求的。以前在阅读关于股市技术分析的书籍中，始终找不到一个有价值的方法体系，即便是在大家耳熟能详的波浪理论、江恩理论、道氏理论、“酒田战法”等理论中，也都未能有所发现，也还仅仅是“看图说故事”，仍然未能跳脱于表象的东西，缺乏认识问题和解决问题的方法，始终停留在说图观像之上。不知道是原著本就如此，还是被译者打乱。笔者并没有阅读过原著，对其方法论是否完善不加评述，但是就中译本而言，仍然缺乏能够让读者看清楚的方法体系，这或许就是不同的读者在应用上述方法时，有太多争议的原因所在。特别是波浪理论，十人数浪甚至会有十一种浪型，岂不怪哉！

技术分析向来不被人敬重的原因就在于缺乏有效的方法论。麦氏理论在总结前人的经验之上，融入唯物主义哲学思想，将变化多端的股票市场，用客观的条件加以论述，并提炼出一套行之有效的方法论体系。而任何分析也都是为了操作，所以，麦氏理论的方法论又分成两个部分，即“分析三部曲”和“操作三部曲”，本章也将主要围绕这两个部分加以论述。虽然是分开来探讨，但两者并非孤立的，分析和操作本是一个完整过程，只是分开论述将易于读者学习和掌握，然后再将两者整合，形成统一完整的分析方法。

方法论的建立和完善，使麦氏理论的分析体系更具有生命力，将复杂的分析数据用简单的数理逻辑进行推演，就可以预测未来式的行情发展。而且在应用麦氏理论进行行情分析时，所有的分析过程都是建立在方法论的基础上，只要遵循客观的条件加以应用，就可以获得有效的分析结果，掌握行情发展的脉络。

麦氏理论方法论的引入和完善，使得麦氏理论超越了其他技术分析理论体系，不仅开辟了技术分析领域的新空间，更是一改传统的技术分析方法，实现了技术分析的飞跃式发展。笔者坚信，麦氏理论的分析方法必然会在技术分析领域里掀起巨浪，在技术分析理论发展过程中，具有里程碑的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 分析三部曲

在股市技术分析领域里，笔者了解过多种技术分析方法，但是这些方法说明中却难以见到非常严谨的逻辑推理过程，大都是偏向于“看图说故事”，缺乏严谨的理论基础。即便道氏理论总结出了三个不同的趋势关系，也还是无法解释每一个趋势的运行状况；而葛兰维更是将现象当成必然的结果来说明未来式的行情，却没有能够将原委阐述，不能从最基本的运行规律入手，来推导未来式行情的发展脉络。麦氏理论独辟蹊径，将数理分析引入技术分析中，通过严谨的逻辑推理，自然获得未来式行情的演变规律。

大多数股民都不喜欢数理推导，多半希望理论知识能够直接应用于操作，所以，太富有数理知识观念的分析过程，通常都不容易被接受。而一般股民在对待逻辑分析时也显得有点惰性，疏于思考。笔者在麦氏理论架构的基础上，在实际分析应用中通过三个步骤将复杂的数理知识简单地分割成前后逻辑关系的比较，使得麦氏理论的分析方法更易于被传播、理解、掌握和应用。这三个步骤就是我们本节要详解的“分析三部曲”。

“分析三部曲”模式的建立和应用，大大地减轻了投资者对麦氏理论分析方法的掌握难度，并且可以轻松地应用于分析和推导行情，使得学习者较容易理解和吸收。在分析过程中，麦氏理论将整个分析推导过程分解成三个步骤：首先通过“扣减法”来分析不同参数均线的移动关系，然后再通过“倒推法”来观察移动关系的持续周期，最后应用“平衡法”获得所属参数均线的移动方向及转变时点。通过严密的推导分析，就可以掌握每一条均线所代表的市场成本的移动关系，从而预测行情的发展方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“分析三部曲”贯穿麦氏理论分析体系的始终，将分析过程分解成三个部分来解读，即扣减法、倒推法和平衡法。我们在阐述时将之分开，不过实际应用时，并非只是独立地应用单一方法，这三个部分实际上是一个不可分割的统一体，在应用时只有将三者前后统一起来，才便于掌握行情的发展规律，并据此形成有效的操作思路。

本册书中主要以量能分析为主，所以，在说明“分析三部曲”时所应用的分析对象，都会以成交量及均量线为主。在《麦氏理论》下册中，我们会着重以成交价和均价线为主来说明分析方法和操作应用。

一、扣减法

扣减法，是指在一个设定的固定时间周期内，由于移动平均值计算方法的关系，“第1个数据”因为“新数据”加入计算而被剔除，“新数据”取代了原来的“最后一个数据”，我们称之为扣减法。

在了解和掌握扣减法之前，必须要先有移动平均线的观念和基础，倘若不能够熟练地掌握移动平均线的形成机理，那么也会影响到对扣减法的理解，甚至会影响到对整个“分析三部曲”的认知和掌握。

移动平均线，一般技术分析中都简称为均线，而在麦氏理论里，则又分为均量线和均价线这两种移动平均线。其形成机理可以分成两部分来认识，即平均值和平均线，如此分类将更利于读者理解和接受麦氏理论的分析体系。其中，平均值是应用数学里的算术平均数的计算原理，即为了计算N个数值的平均值，只要将这N个数值加总之后再除以N，就可以获得这N个数值的平均值。倘若有多组数据且都是固定的N个数值，在分别计算出其平均值后再连成平滑的曲线，那么这条曲线就是多组固定N个数值的平均线，平均线就是这样形成的。

但是，如何获得移动平均线呢？我们需要将不同组N个数值之间的关系建立起来。倘若将N个数值标上符号，分别是M_1，M_2，…，M_N，那么其第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（N+1）个数值就是 M_{N+1}，当仍然是统计固定的 N 个数值，而且是按照前后顺序排列统计，那么第二组的 N 个数值只需要加上 M_{N+1}，而减去 M_1 即可，这样就仍然是统计 N 个数值的平均值，如此递延所形成的平均线，就是移动平均线。

移动平均线的计算过程并不复杂，而且也比较容易理解和掌握，上述简单的数学原理说明也将有助于读者理解扣减法以及扣减法的形成原理。在上述分析过程中，我们谈到临近两组数据的平均值计算，就是将第一个数据减去，再增加一个新的数据而已，这也恰好就是扣减法思想的体现。在实际行情发展中，为了计算移动平均线，就是应用了扣减法。比如，为了计算 10 日移动平均线，在计算移动平均数值时就要固定在连续的 10 个交易日内，当新的交易开始后，仍然是为了计算 10 个交易日内的平均数值，那么就要将新增加的这一天的交易数值加入计算，而将第一个数值减去，从而保证还是计算 10 个交易日的平均数值。如此递延计算，并用一条平滑的曲线将这些平均数值连接起来，就是 10 日移动平均线。请参见图 3－1。

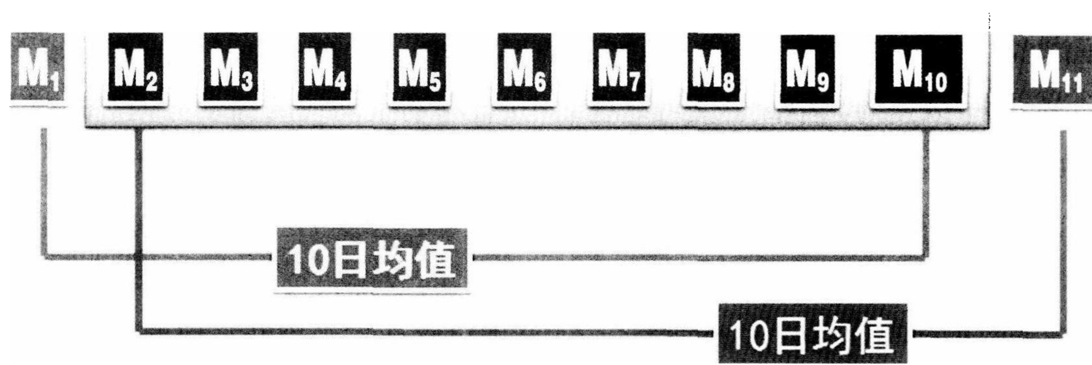


图 3－1

如图 3－1，将每一个数据用 M_1，M_2，…，M_6，M_7，…来标识，为了固定计算 10 个交易日的均值，第一组数据是 M_1，M_2，…，M_{10}，其平均值记为 P_1；当计算开始包括增加标号为 M_{11} 的数据时，为了计算范围仍然是固定在 10 个交易日，就需要把标号为 M_1 的数据扣减掉，即计算 M_2，M_3，…，M_{11}，共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 个数据，其平均值记为 P_2；如此向后递延，分别计算出 P_3，…，P_N，这样将这些计算后得出的平均值所在的坐标点连成线，就成为 10 日移动平均线。

在这个计算过程中，读者不难发现，为了获得 P_2 均值，就需要在扣减掉 M_1 并加上 M_{11}后再进行计算而获得，这个过程就是运用了扣减法。将之转化在股票交易过程中，其 10 日均值就可以通过这样的扣减方式来获得。我们在这里也还只是基于单日扣减行为来说明扣减法的应用，在实际分析中，绝对不是为了计算统计均值而已，其主要目的在于研判平均线的移动发展方向。因为通过单位数据的扣减可以确定平均值，而平均线是连接各个均值所获得的曲线，倘若要研判曲线的移动趋势，实际上只要能够判断均值的大小，即可以了解均线的移动趋势。在固定周期的平均数值计算过程中，实际上只是将固定周期数据中的第一个数据扣减掉，再增加一个新的数据，只要比较新增加的数据与要被扣减掉的第一个数据大小，就可以获得均值的大小了。所以，要比较平均值大小时，实际上就是比较新增加的数据与被扣减掉的数据大小，如此递延扩展，就可获得平均线的移动趋势方向了。

将研判平均线的移动趋势方向，转化为比较两个数据的大小，显然要简单了许多。比如图 3－1 中，为了比较 10 日均值 P_1、P_2 的大小，只需要比较 M_1 和 M_{11}两个数据的大小，也就可以确立 10 日移动平均线的移动方向。这就是扣减法的意义所在，在此基础上，倘若能够确立是一个区域性的数据扣减，即 M_1 不是单个数据，而是一个区域的数据，而且也能够确定新增加的数据大小，即 M_{11}的大小数值，那么就可以通过比较两者的数据获得区域性的移动关系，也就能够得到平均线的移动方向了，如此即可将此作为判断行情发展的基础。这个部分将会在下一节介绍倒推法中予以阐述。

另外，关于扣减法有两种使用模式。一是在行情结束后对比将要被扣减掉的“第 1 个数据”与新增加的数据的大小，并应用扣减法推导分析两个数据大小对平均线移动趋势方向的影响；二是在行情交易过程中，应用扣减法推导新增加的数据受到被扣减掉的“第 1 个数据”的干扰和影响，并进一步研判平均线的移动趋势方向。

扣减法不管是在行情结束后应用，还是在行情发展过程中应用，都要在确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立的固定时间周期内分析推导，从而确定平均值随着时间的移动而产生的变化。在计算移动平均值扣减关系的基础上，通过比较前后数据的大小，就可以运用已知未来将要扣减的区域，来推导将会对未来式行情发展的影响。

通常情况下，当被扣减掉的数据大于新增加的数据，那么平均线就会因为扣高而走低，是向下移动的，在掌握均线特性后，我们会就会明白这可能会成为对行情发展构成助跌的效应；当被扣减掉的数据小于新增加的数据，那么平均线就会因为扣低而走高，是向上移动的，在掌握均线特性的基础后，我们自然会明白这可能会成为对行情发展构成助涨的效应。

而反映在成交量分析上，即当被扣减的成交量小于新增加的成交量，就会促成均量线扣低走高，而形成推升助涨的作用；反之，就会形成助跌的效应。这个推导衍生出麦氏理论量能分析部分中一条非常重要的规律，即：

今日的大量就是日后的助跌量，今日的小量就是日后的助涨量。

这主要是依照扣减关系决定平均线的移动趋势方向的推导而来。但是在应用中并非完全绝对如此，通常从区域性的角度来应用会更合理，毕竟单日行情变数太多。所以，在实际应用上，笔者还是建议能够以区域量能潮的大小来进行判断，单日行情涨跌受影响的因素太多。关于扣减法，我们将通过下面的内容来进一步认识。

（一）扣减法的应用基础

扣减法主要是应用在固定的时间周期上，对均线的移动趋势进行分析和解读，并在一定的时间模型中加以运用。依照麦氏理论的参数设定，主要就是5、10、20、60和120日均线。在对不同时间周期进行扣减法的应用时，实际上都是为了预测下一个交易时间的行情变化。

虽然时间周期是固定的，但是如何通过固定时间周期的均线来研判趋势的发展，对于缺乏移动观念的投资者而言，就容易在理解上产生困惑。不过，倘若将移动平均线通过扣减法的应用来分析，那么就可以通过“固定”数据的比较而判断出均线趋势发展方向，不管行情处于何种状态中（或许是在盘后，或许是在盘中），其差别仅仅在于是实际过程的推演还是对于未来式行情的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测。后者似乎伴有预测的成分，但实际上就技术分析而言，其本身就带有这样的性质和目的，关键在于我们是有逻辑、有方法地推测，还是凭空想象地猜测。

扣减法的应用解决了上述问题，将已经可以确定扣减区域与当前区域加以比较分析。因为就趋势的发展而言，是不容易瞬间改变既有的方向，那么无论是成交量还是成交价，都将会按照已有的趋势发展。而且，通常在行情的发展过程中，其波动的幅度也具有一定的比率关系，比如当日成交量只有500亿元时，那么很难说立马会在第二日就将成交量释放到1500亿元以上水平，只有经过循序渐进，温和扩增才有望逐步促成交易量放大，而通常在瞬间释放到如此量能水平，都不容易形成持续的区域性质的量能释放行为。所以，在行情发展过程中，一般情况下前后的行情变化不会太大，我们就可以通过当前的行情发展区域来估算未来的行情演变区域，这样实际上又可以将判断未来式行情的发展，演变成是比较当前行情所处于的水平。倘若即将要扣减的区域是远远高过当前所处于的市场平均量水平，那么就是扣高走低，会继续形成下跌；反之，则会形成上涨。

在应用扣减法时，对单日行情的对比分析比较容易，不过在判断行情发展时，需要有区域性和趋势性的研判才有意义。所以，就扣减法而言，要掌握比较分析的方法和建立区域性分析的观念，才可以掌握到行情发展的移动趋势关系。其中，又分成两个重要的部分，即单位数值的扣减分析和区域数值的扣减分析，只有将两者结合起来，才可以真正掌握趋势的发展关系。当进行区域数值的分析时，就不能仅仅满足于单日数值的扣减问题，而是要从单日扣减向区域扣减迈进，从而通过对区域扣减的分析来研判区域行情的发展。这是扣减法非常重要的应用部分，也正因为此，才进一步衍生出倒推法。因为当要研究区域性的扣减问题时，需要通过固定参数的设定倒推被扣减区域的行情发展状况，从而研究同等时段区域的未来式行情发展问题。

扣减法的应用关系比较明确，是进行分析推导的第一个步骤。一般情况下，在盘后运用其推理分析未来式的行情发展，其成功性和准确度较高，因为在对固定的数据进行分析解读时，受干扰或影响的程度较小，这样可以建立在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客观的条件上加以推演。但是，倘若是在盘中，就可能会因为交易数据的跳动而受到干扰和影响，使得分析结果附有浓厚的主观性，并进而导致行情交易的过程中所决定的买卖交易行为会与原先的分析和规划不同。

而在盘中，因为临时看到条件的改变而决定的买卖行为，也比较容易产生错误，这样的状况最容易出现在一般散户投资者身上，主要就是因为其受到股价的变动而影响到自己的投资心态，这个时候做出错误的决定几率会上升。而当应用扣减法来进行分析推导时，不管涨跌大小，只要无法改变其均线的移动趋势方向，那么就依照现有均线的移动趋势方向进行操作即可，不需临时在盘中改变，除非是发生绝对性质的转变，不过这也通常会早有预期性的分析，任何趋势都不会被瞬间改变。

扣减法可以帮助投资者事先规划，事先设定，可以事先掌握行情的变化，无需在盘中仓促地决定买卖，这就是扣减法的优势所在。倘若投资者通过扣减法的分析推导，能够做到“市场变我不变”、“市场动我不动”，对股价变动“不理不睬”，那么就不会在乎股价一时的涨跌，采取已制定好的策略应对股价涨跌，形成“手中有股票，心中有股价，事先有设定”的操作模式。

（二）扣减法的对比关系

经过以上分析，读者理当要明白扣减法在应用的过程中，实际上其关键点在于前后两个数据的比较，因为这样就可以确立均线的移动趋势方向。在针对于成交量的分析中，要研判均量线的移动趋势方向，可以将之简化为比较“第 1 个数据”的量能与即将要增添的“新数据”量能的大小。因为“新数据”的加入，为了仍然保证是固定的 N 个数据内的均值，就要把“第 1 个数据”扣减掉，而其他数据不变，那么如此就可以通过比较被扣减掉的“第 1 个数据”与将要被增添的“新数据”之间的大小，来获得均量线的移动方向。

当被扣减掉的“第 1 个数据”大于增添的“新数据”时，因为其他数据不变，所以就是去掉一个大数，而添加一个小数，这样其平均数值就会减小，如此就可以确定均线是扣高走低的。倘若这样的扣减关系能够确定会持续一段时间，那么就构成了区域性的扣高走低行为，如此就会促成均线形成区域性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扣高走低的移动方向。根据均线的特性，就可以因为均线的移动趋势方向而确定它对行情将产生什么样的影响和作用。

当被扣减掉的“第1个数据”小于增添的“新数据”时，因为其他数据不变，所以就是去掉一个小数，而添加一个大数，这样其平均数值就会增大，如此就可以确定均线是扣低走高的。倘若这样的扣减关系能够确定会持续一段时间，那么就构成了区域性的扣高走低行为，如此就会促成均线形成区域性的扣低走高的移动方向，根据均线的特性，就可以因为均线的移动趋势方向而确定它对行情将产生什么样的影响和作用。

通过这样的对比分析，就可以推导分析均线的移动趋势方向，从而据此来研判行情的发展。在均量线的分析应用上，当被扣减掉的成交量大于新增加的成交量，就会使得均量线扣高走低；倘若因为扣减掉的成交量形成区域性的高量潮，而新增加的成交量又是区域性的低量潮，那么就会使得均量线形成区域性的扣高走低，并进而会促成均量线形成向下移动的趋势；而根据均量线的特性，当其处于向下移动的阶段时会对行情的发展形成压制和助跌的作用。所以，麦氏理论里也将促成助跌行为形成的成交量能视为量压。量压会随着被扣减区域成交量与新增加成交量比较的大小而增强或减弱。请参见图3－2。

当被扣减掉的成交量小于新增加的成交量，就会使得均量线扣低走高；倘若因为扣减掉的成交量形成区域性的低量潮，而新增加的成交量又是区域性的高量潮，那么就会使得均量线形成区域性的扣低走高，并进而促成均量线形成向上移动的趋势；而根据均量线的特性，当其处于向上移动的阶段中，就会对行情的发展形成支撑和助涨的作用。所以，麦氏理论里也将促成助涨行为的成交量视为量撑，量撑会随着被扣减区域成交量与新增加成交量比较的大小而减弱或增强。请参见图3－3。

应用扣减法进行比较分析，当能够确定被扣减掉的成交量区域属于高量潮区域，就会构成量压。而当新增加的成交量能始终无法扩增以大过被扣减掉的成交量能，就无法化解因此而带来的成交量衰减行为，那么就会持续促成均量线扣高走低而向下移动。持续的量压对行情起着助跌的作用，在这样的环境下，不仅不容易上涨，还可能会促成行情持续下跌，直到成交量的扣减关系发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

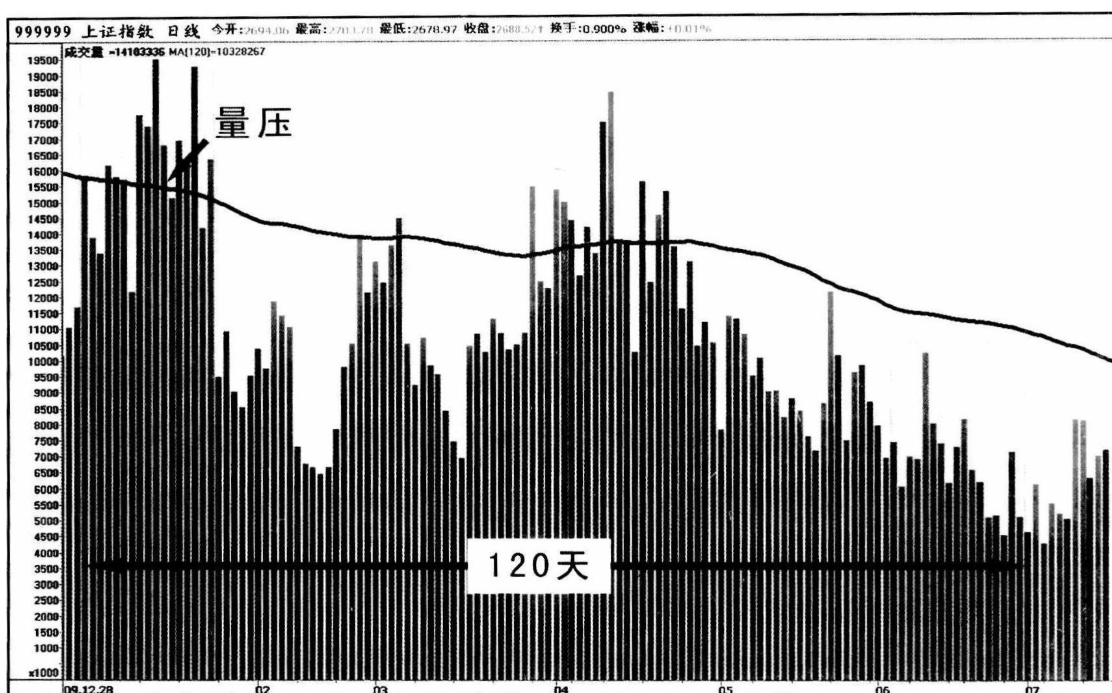


图 3－2

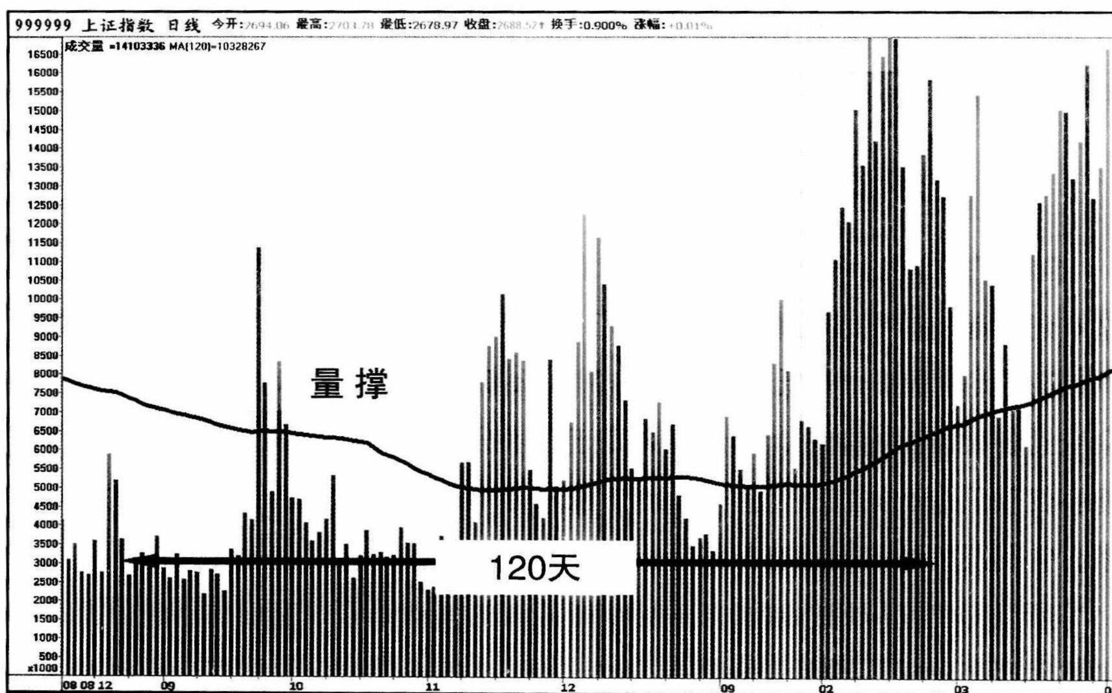


图 3－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生改变，才有望促成行情发生扭转。

同样的状况，当能够确定被扣减掉的成交量区域属于低量潮区域，就会构成量撑。当新增加的成交量能始终都不会萎缩至低于被扣减掉的成交量能，就可以在扩增量的基础上持续促成均量线扣低走高而向上移动，持续的量撑对行情起着助涨的作用，在这样的环境下，就比较容易促成行情持续上涨，直到成交量的扣减关系发生改变，才有望促成行情发生扭转。

运用上述对比关系进行行情判断，可以通过量压或者量撑来确定均量线的移动趋势方向，还可以对未来的行情进行研判：均量线是“向上移动”还是“向下移动”，从而导致行情是“会涨”还是“会跌”。当通过分析倾向于“会涨”时，那么当然就是选择继续持股或者买进；反之，若是倾向于“会跌”时，当然就是选择卖出或者不操作。

所以，通过比较分析来看，被扣减区域的量大或量小即决定了后续行情的下跌或是上涨，我们可以据此作出有利的操作决策。不过，扣减法的应用还是只解决了第一步，即只解决了上涨或者下跌的趋势方向的判断问题而已，并没有解决区域性和时间周期的推导分析问题。我们下一节将介绍倒推法，以及如何应用倒推法来分析推导行情的发展。

（三）扣减法的演绎模式

当明白均线的移动趋势可通过前后数据的扣减关系来推导分析之后，也就基本建立起扣减法的分析基础了。不过在实际应用过程中，绝对不是单纯的“扣高走低而助跌，扣低走高而助涨”这么简单，因为实际的行情演变和发展会受到各种因素的影响，即便只是基于技术分析来演绎行情的发展模式，也不能够仅仅只基于扣减高低值来预测上涨还是下跌，还有区域、时间、空间等因素，它们所处的不同状态都将会影响行情的发展。

所以即便在应用扣减法来推导演绎均线的移动趋势过程中，仍然需要结合多重因素来分析才不至于偏颇。不过，扣减法的应用，已经帮助分析者找到一个初步可以依循的基础和方向。在分析推导均量线的移动趋势方向时，我们可以先在当前成交量大小的基础上，合理估算出后续的成交量大小，并以此来对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比分析被扣减掉的成交量大小，如此就可以很容易获得均量线的扣减关系而确定其移动趋势。不过，当两个对比的数据差异比较大时，那么所产生的助涨或者助跌的效应就会比较突出；但是倘若两个数据相差不大甚至相近时，就不那么容易判断了，而且多数情况下，这时都会是处在上下震荡修整的区域行情中。

在这样的行情变化过程中，要么是持续的长时间近等量扩展，而使得各均量线都渐渐汇聚在一起。在近等量扩展过程中，均量线通常既不能单纯认为扣高走低就会助跌，也不能认为扣低走高就必然会助涨。一般情况下，如此波动格局中各周期的均量线水平将趋于一致，这往往都是多空行情发生转折的阶段，特别是在经历过 3 个月以上甚至长达 6 个月以上的近等量扩展时，其多空方向扭转的可能性极高。这在过去的交易过程中屡见不鲜。比如，上证指数在 2007 年 4 月—10 月间的放量过程，以及 2008 年 8 月—2009 年 1 月间的缩量过程，均是经过长达 3～6 个月以上的近等量水平扩展后，才正式促成中长期行情发生方向性的扭转。请参见图 3 –4。

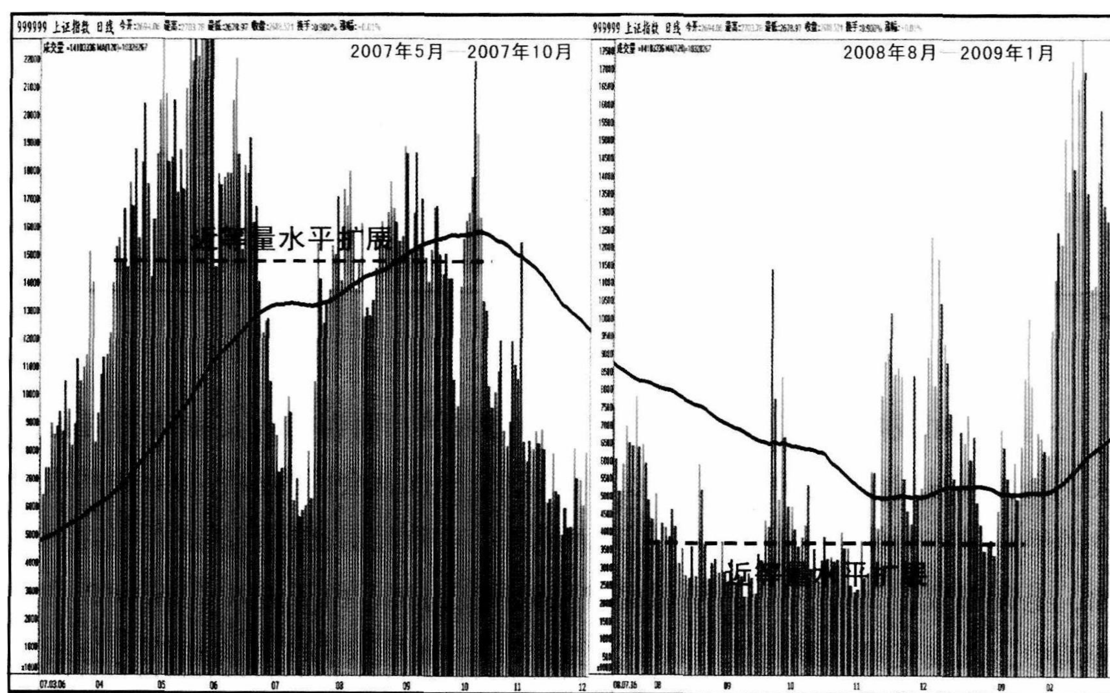


图 3 –4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而另一种情况则是前后数据相差较大。比如，当被扣减掉的成交量高达1500 亿元，但是当前交易的成交量却只有 500 亿元水平，那么就有高达 1000 亿元的差距，这样的扣减关系，就比较容易判断。比如，上证指数在 2010 年 7 月份时其 120 日均量线的移动扣减关系，在日均量线只有 500 亿元时，但是其被扣减掉的成交量高达 1500 亿元水平，如此对比分析 120 日均量线的扣减关系时就会形成多达 1000 亿元的量能差，那么就自然会迫使 120 日均量线继续扣高走低而形成助跌的作用。请参见图 3－5。

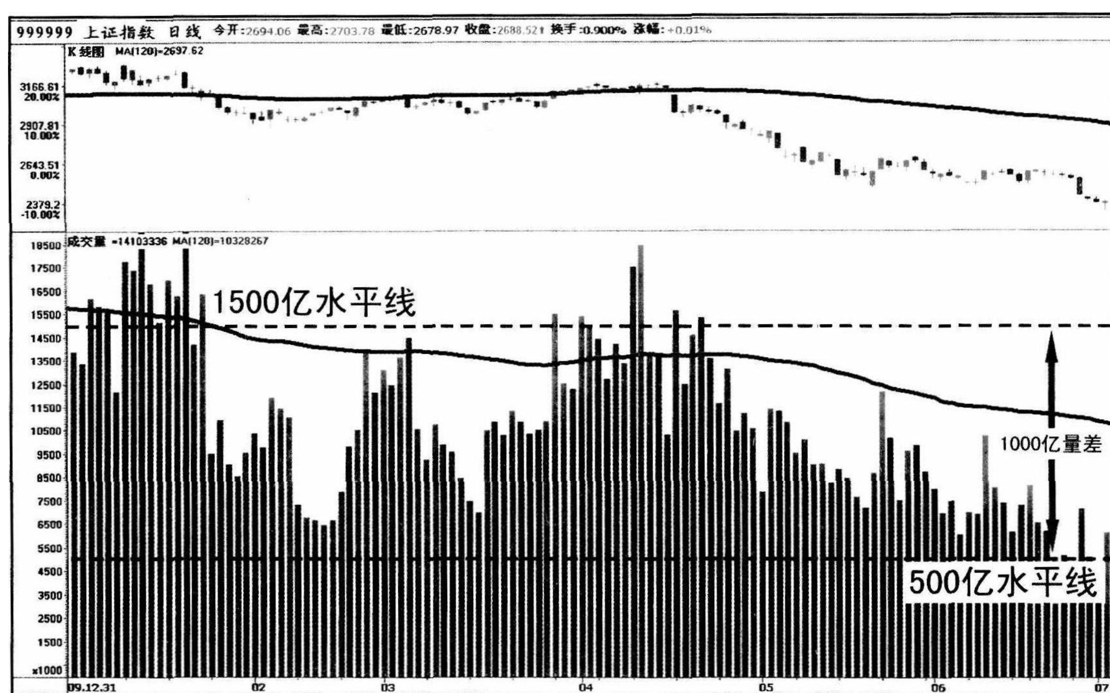


图 3－5

倘若被扣减掉的成交量是比较低的量能水平，而当前成交量却相对比较大，且在短时间内成交量增减不大，那么这个时候就会因为前后扣减关系成交量的绝对差，而使得均量线扣低走高而助涨，这就相对比较容易进行研判。例如，上证指数在 2009 年 2 月份后的成交量演变过程，由于进入 2009 年 2 月的行情中，日成交量已经超过 1000 亿元的水平，如果以 120 日均量线为分析周期，那么其同步扣减的成交量是 2008 年 8 月份的量能水平，当时成交量已经低至 300 亿元水平，而且前后长达 3 个月时间的量能水平都是低于 500 亿元以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，所以，其新增加的量能水平将会比扣减掉的成交量有绝对的比较差，这就会促使 120 日均量线扣低走高而形成助涨的效应。请参见图 3－6。

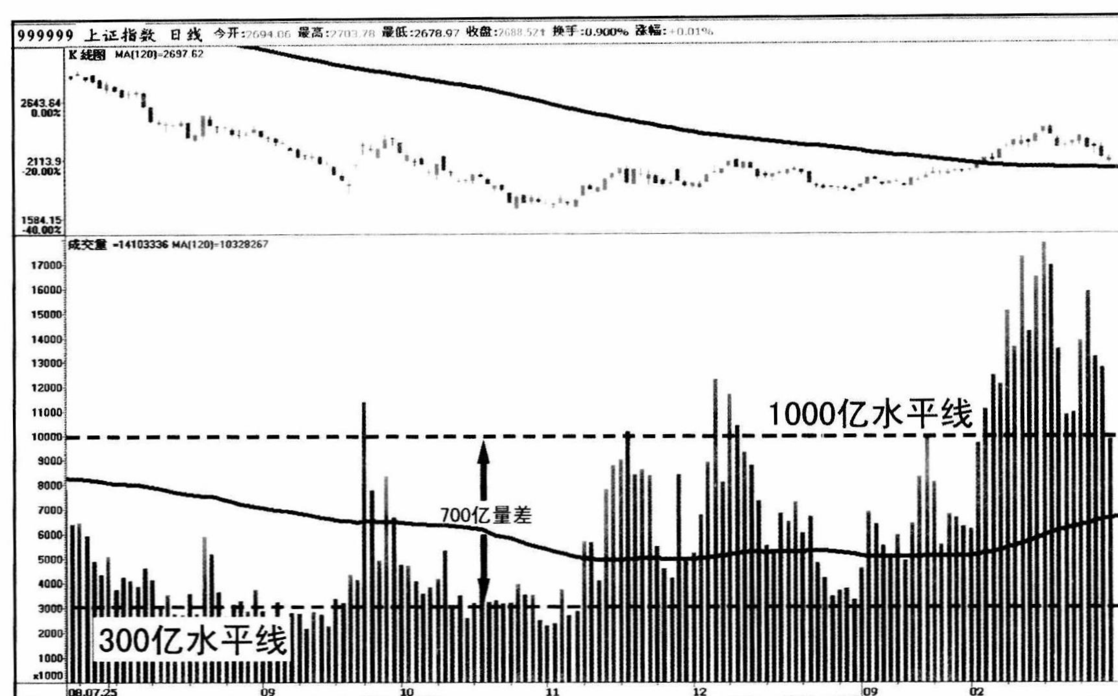


图 3－6

运用扣减法可以通过前后客观数据大小、区域量高低的比较，而获得均量线的移动趋势，从而判断行情发展的趋势。从演绎分析的过程来看，只要将分析的重点着眼于固定周期的前后两个数据，以及相关区域的量能大小，即可以预测行情的发展和演变。当我们知道扣减关系的变化之后，对成交量的增减以及股价的涨跌就可以轻松掌握，成为股市里的“先知先觉”者，并能在市场变化之前做出适宜的选择，那么买在上涨之前，卖在下跌之前，也就变得相对容易了。至少从大的方向上来看，我们是可以做到如此的。

当你通过扣减法率先知道“量压”严重而助跌，将要推动行情下跌而提前卖出时，你不仅会成为市场的“先知先觉”者，也会是市场趋势形成和发展的参与者，是推动市场下跌的一股力量。在麦氏理论里，没有“主力”，只有推动趋势发展的主要力量。因此，在实际分析操作时，投资者大可以不必再拘泥于何为“主力”、“主力”动向如何等等这些虚无的东西，只有能够真正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摈弃一切杂念，顺应趋势进行操作，这才是技术分析者应该追随的方向和信念。

当你应用扣减法早早知道“量撑”有利于上涨，将要推动行情上涨而提前买入，那么你也是“先知先觉”者。当市场步入涨势之后，你也就是主导市场上涨的一股力量，而不必苦于寻找“主力”在做什么，其实你的行为，恰恰就符合市场主流趋势的发展，所以，顺势而为才是上上策。

透过扣减法的运用，可以掌握先机，先人一步进行布局、铺垫，当然就掌握了最大的操作优势，赢的几率就会提高，获利机会更大。有根有据的时机选择、股价设定、操作策略安排，当然可以创造更多盈利的机会，这就是运用正确理论进行分析所带来的优势。

（四）扣减法的分析步骤

从了解扣减法的应用基础、比对分析的作用到演绎模式的推导，我们基本上可以比较完整地掌握扣减法在分析过程中的运用，以及其中每一个步骤所起到的作用。就其分析环节来看，其中有几个比较关键的步骤：

（1）首先依循当前成交量水平估算将要新增加的成交量水平。一般情况下，新增加的量能水平不会高过或者低于当前成交量水平幅度太大，通常都不容易在相邻单位上出现超过 1.6 倍的量能扩增，或者 0.6 倍以下的量能缩减。一般量能分析又都是以日线为主，所以，我们只要以日 K 线为基础进行分析即可，而分时图上却可能会在某个小时段出现超过上述范围的量能增减行为。

（2）根据当前成交量水平估算出来的新增量能，与将被扣减掉的成交量进行比较分析，确定固定周期均值的大小。

（3）当均值减小，就可以确定均量线是处于扣高而走低的阶段，其会对行情的发展形成压制或者助跌的行为；当均值增大，就可以确定均量线是处于扣低而走高的阶段，其会对行情的发展形成支撑或者助涨的作用。

（4）通过扣减法分析，将助涨行为的形成作为买入的基础条件；将助跌行为的形成作为卖出的基础条件。

（5）扣减行为形成的均量线移动方向，就是行情发展的趋势变动方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过上述步骤来运用扣减法，就可以轻松获得均量线的移动方向，从而进一步确定行情的发展方向。不过，扣减法还只是解决了确定方向的问题，还没有能够将方向移动的区域和时间有完整的说明，这是在下一节中将要通过倒推法来解决的问题。我们还是先通过实际的例子来分析掌握扣减法的应用。

比如，我们以 120 日均量线为分析参考，从 2010 年 1 月 4 日到 2010 年 7 月 2 日之间，恰好是 120 个交易日，那么 7 月 2 日的 120 日均量线的均值 1083 亿元就是这 120 天内成交量的平均值。以上述时间区域内的成交量演变状况来研判 120 日均量线的移动趋势方向，就可以依照上述步骤进行分析。首先，依照 7 月 2 日只有 615 亿元的量能水平，结合最近数周以来的单日交易量能水平，就可以估算 7 月 5 日的成交量不会与 615 亿元的量能水平相差太远，即便按照 1.6 倍的比例扩增也只有 984 亿元，这样也无法消化将要扣减的 1337 亿元的量能水平，如此就会继续促使 120 日均量线扣高走低；倘若继续缩量以至比 7 月 2 日的 615 亿元更低，那么显然更是扣减大数而增加小数，更要促使 120 日均量线走低。通过扣减关系的对比，就可以确定 120 日均量线要继续向下移动，从而形成对行情发展的助跌作用。请参见图 3 -7。

倘若通过上述扣减关系，能够确定区域行为的扣减，就可以促使行情的发展形成区域性质的移动。在图 3 -7 中，从 1 月 4 日之后持续到 1 月 22 日，其日成交量都高达 1500 亿元以上，相对于 7 月 5 日只有 500 亿元的交易水平，显然都不可能会消化掉高达 1500 亿元的量能水平，如此的扣减关系，都要延续到扣减 1 月 25 日之后的低量能才有望获得改善。如此看来，在未来至少有长达 14 个交易日都是促使 120 日均量线扣高走低的，这样就可以确定未来 14 个交易日不容易改变 120 日均量线的移动关系，还是会扣高而走低。这个部分的分析，我们将会在倒推法中予以详细阐述。

（五）扣减法的市场意义

从不同环节和各个阶段的特点来看，扣减法至少给投资者解决了如何判断趋势发展的问题。虽然大多数投资者都很清楚"顺势而为"的重要性，但笔者敢肯定，仍然有很多投资者不知道如何判断趋势的发展，甚至还有人对于什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

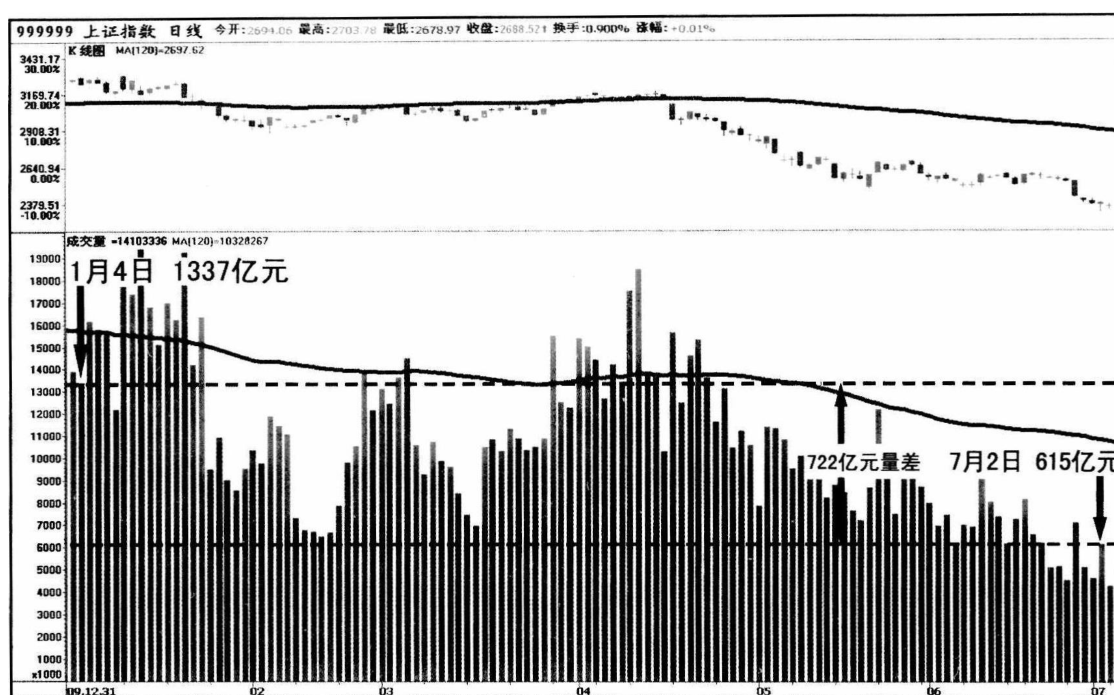


图 3－7

么是趋势还都显得懵懵懂懂。而扣减法不仅仅解答了后一个问题，还将前一个问题彻底地解决了。应用扣减法可以轻松比较移动均值的大小，从而便于研判均线的移动方向，也就是趋势的发展方向。在麦氏理论里，是通过均量线的趋势移动方向来确定行情的发展趋势，而且也因为不同参数的应用，分成长、中、短各周期所代表的发展趋势。

通过扣减法的应用，依照数理关系和数学计算比较容易获取移动均值的大小而据此研判行情的发展趋势。不过这其实只是现象，其实质意义在于市场平均成本的移动关系。当已知成交量缩减，且比将要被扣减的成交量还要小，那么实际上是说明了市场上的整体资金投入减少，而依照经济学的供求关系原理，在一定供给量的情况下，当资金减少时就会促使价格下跌；反之，就会促使价格上涨。在资金减少而致使成交量缩小的情况下，如果又是处于空头跌势环境，那么也将必然会因为下跌而增加股票的供给。股票供给量增加，资金又减少，自然会造成股价下跌。这样的格局会往复循环，直到股价长时间徘徊在底部区域，而且资金沉淀到已经不再减少，通常这个时候才会结束下跌周期，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而转为向上扬升的多头上涨格局。

所以，在空头跌势环境下，一旦进入缩量格局，那么，预期性的跌势就会形成。既然跌势还要扩延，那么当然就会进一步迫使资金退出市场，或暂时封存，或转投其他市场，就是不会投资股票交易，那么造成缩量下跌也就顺理成章了。因此，才会有麦氏理论里非常经典的规律：

在空头跌势环境下，创新低量，还会再创新低价。

既然已知要再下跌，何不等着跌下去之后再买进呢？这是手握资金的投资者的基本心理反应。而对于持股者，也会在预期性跌势格局下，选择时机退出，又进一步加大股票的供应量，这样自然会压低股价，造成市场的进一步下跌。

而在多头涨势环境下，资金的流动则恰好与上述情况相反。因为持续的量能扩增，表现出资金源源不断地流入，预期性的涨势也会形成，那么也就可以继续吸引场外资金流入，所以才看到成交量可以长时间维持持续的扩增格局。资金供给增加，而股票的供应量却是一定的，那么股价就会随着资金的增多而上涨，股价上涨所带来的赚钱效应又会吸引资金流入市场，如此就会形成良性的资金循环，从而推升价格的上涨。在上涨的过程中，当多头趋势确立后，通常股票的供应量甚至会随着上涨过程而减少，因为场内的投资者预期价格会进一步上涨，所以就会产生惜售心理，如此就更有助于推升价格。通常在涨势中期会是如此，但涨势的末期却会因为获利筹码的增多而转化为潜在的卖压，一旦转为下跌格局就会将潜在卖压转化成实际卖压，使得股票供应量增多，而货币供应量减少，形成供大于求的局面而促使价格下跌。

供求关系会因为上涨或者下跌环境不同而有所差异。我们可以直接通过成交量的增减行为来判断资金供应量，当资金供应减少，就会促使价格下跌；反之，就会促使价格上涨。在麦氏理论的量能研究里，倘若资金供应持续减少，就会促成平均量能减小，反映在均量线上就是均量线向下移动，这代表着市场上的交易资金减少。扣减法就可以在不考虑资金大小的情况下，而直接比较前后成交量的大小来获得均量线的移动趋势方向，从而研判行情的发展趋势。当均量线是向下移动的，那么也可以确定资金的供给在减少；反之，倘若均量线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是向上移动的，那么资金的供应量在增加。复杂的资金流动和投资者的态度及反应，通过简单的扣减法就可以获知。而且扣减法也较容易理解和掌握，即便不了解资金演变的状况或者投资者的态度变化，只要明白均量线移动趋势主导行情的发展方向，那么也可以通过扣减法而掌握趋势的发展。

二、倒推法

扣减法的引入让投资者可以轻松判断出均量线的移动方向，但是趋势行情的形成和发展，需要有持续性的扣减关系来促成，这就要求投资者不能仅仅只掌握单位内的扣减关系，还需要向区域性的扣减关系扩延，才能研判行情的趋势发展。

通过已知的扣减关系来预判均量线未来趋势的走向，然后据此“往后”推演，看是否能够形成区域性的扣减关系，从而确定行情发展的区域性方向。通过已知的“果”倒推出产生的“因”，并将此作为推理后面行情发展的方法，我们称为“倒推法”。

倒推法是建立在扣减法的基础上。我们通过扣减法的推导分析，就可以确定均量线的移动扣减关系，但是因为扣减法主要是比较前后两个单位数据的大小而已，所以无法形成区域性的趋势判断；而且，股票市场的交易走势又都是非确定性的，未来的行情始终是一个未知数，我们就不可能只用一个确定的数据来推导分析未来的行情发展。如前所述，我们可以通过单一扣减关系来确定均量线的移动方向，同理，倘若可以确定某区域范围内的扣减关系，那么我们同样可以确定未来相应区域内的均量线移动扣减关系。我们可以依照这样的思路来进行分析和推导。

应用扣减法，比较前后两个单位数据的大小，就可以获得均量线的移动扣减关系。但若要获得区域性的移动扣减关系，就要在当前位置上向后（图形上向左）水平移动，直到固定的时间周期（如均量线采用的参数为120，则往后移动120个交易日），然后从第一个单位数据开始向前（图形上向右）统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量与当前平均量能不在同一水平线上的区域，这一区域的成交量数据与当前区域的成交量数据会构成绝对的高低差，那么就可以通过扣减法的思想，根据两组数据的比较来确定未来的扣减关系，从而确定区域性的移动趋势。一般情况下，如向后统计，则有多大区域的成交量不在同一水平线上，其影响未来式行情发展的区域就会有多大，这个原理在成交量上面的体现最为明显。如图 3－8所示，我们将当前均量线所在的区域标为 B，而向后统计的“非水平线”上的区域标为 A，只要比较 A 与 B 的数据大小，就可以轻松预测均量线的移动方向了。

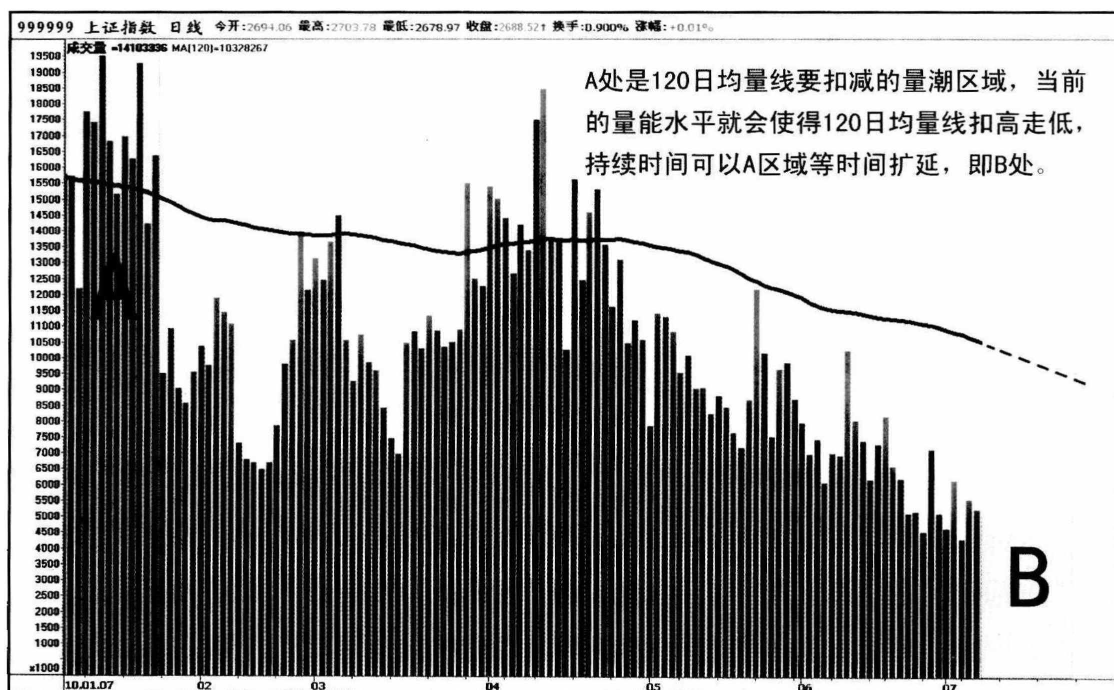


图 3－8

我们利用图 3－8 来进一步说明倒推法的应用和推导。图 3－8 是上证指数从 2010 年 1 月 7 日到 2010 年 7 月 7 日间的走势。采用扣减法来分析 120 日均量线，由于当前（B 处）成交量只有 500 亿元水平，但是要扣减掉的（A 处）成交量却高达 1500 亿元的水平，如此必然会促使 120 日均量线继续扣高走低而向下移动，对行情的发展构成助跌的作用。那么，如何判断 120 日均量线扣高走低向下移动的趋势及其持续时间呢？这时就要应用倒推法来进一步推导分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。根据倒推法的思想，从现在500亿元的成交量水平向后统计120日内的成交量状况，我们可以看到从1月7日到1月22日是相对高量潮的区域，其平均成交量高过1500亿元，和当前区域仅有500亿元的交易量水平相比，形成绝对的高低差，由此可以确定在当前成交量水平下，无法改变120日均量线的移动趋势。在120日均量线的移动扣减关系中，只有扣减掉1月7日—1月22日（共12个交易日）区域内的高量潮后，才有望进入相对的低量潮扣减，所以，我们可以预测未来至少有12个交易日会继续促使120日均量线扣高走低，形成对市场的助跌作用。如要改变120日均量线的移动扣减关系，至少要在当前位置向前推延12个交易日也就是7月23日之后才有机会。不过只是有机会，却并不一定会改变120日均量线的移动趋势方向。因为当120日均量线的扣减关系移动到7月23日时，也仍然面临着高达700亿元以上的量能区域扣减，倘若到时无法释放成交量至高过700亿元以上的水平，那么仍然不会改变120日均量线的移动趋势方向。

通过上述例子的说明，我们基本知道如何运用倒推法了。倒推法主要在于将扣减法下的单位数据比较扩大成两个区域性质的比较，再通过区域性质的比较来研判未来式行情发展的趋势性变化关系。

根据目前行情发展的状况，通过倒推法与“已知区域”的走势进行比较，基本上就可以推导分析未来式行情发展的区域性移动方向，从而作为研判行情发展的基础。在下跌环境下，当成交量持续缩减，如果还要面临对较高成交量区域的扣减，那么这样的行情必然会因为均量线向下移动而下跌；反之，在多头上涨环境下，成交量持续扩增，如果均量线会因为扣减较低的成交量区域而上扬，行情也会因为均量线向上移动而上涨。

将扣减法和倒推法结合起来分析，可以较早地预估行情的发展，然后依照当前行情的发展趋势来推导未来式行情的发展，如此我们便可以在行情趋向于下跌之前，选择适时避开；也可以在趋向于上涨之前，事先进场布局。

（一）倒推法的应用基础

我们在前面已经用了较大篇幅的文字来说明倒推法的应用。倒推法主要是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了研判行情的发展趋势，在扣减法的基础上，通过已知的“果”来倒推会导致这样结果的“因”的推理模式。将一个原本被市场认为落后的分析模式，通过倒“果”为“因”的应用，变成可以事先研判和预估的方法，形成有根有据的推理模式，这样就可以通过客观的结果和事实存在的历史数据，来推导分析出未来式行情的发展。

扣减法是建立在已经存在的数据关系上并以此来推演均线的移动扣减关系，其在研判均线的移动扣减关系上具有绝对优势，开辟了均线分析的新方法。应用扣减法可以轻松解读均线的数值变化关系，但是不容易形成趋势性的发展方向。为了能够掌握行情的发展趋势，麦氏理论在扣减法的基础上衍生出倒推法，通过对过去已有的数据进行分析，再与当前的行情发展水平进行比较，从而来预估未来式行情的发展趋势。即知道扣减关系后，再应用这个关系去换算和倒推出后面可能会出现的的结果。

在麦氏理论的均线设定上，主要是以 20 日、60 日和 120 日周期为主。而且分析时使用的周期越长，其平均值越稳定，在应用扣减法与倒推法进行分析的过程中，也就越发会体现出趋势在行情发展过程中的核心地位。20 日均线、60 日均线和 120 日均线，是麦氏理论分析体系中最为重要的三条均线，其实用性、准确度与分析参考价值都非常高，这三条主要均线通常不容易因为一日的涨跌而造成其移动关系的改变。特别是 60 日均线与 120 日均线，如果没有一定关系系数（麦氏理论中的特定概念，将在本章第二节中进行介绍）时间的扭转，我们就不能确定它们是否已经形成趋势的转变。

而倒推法在应用过程中，由于会引用过去行情中已经走过的历史痕迹，其历史数据已经是确定的，在比较历史数据和未来不确定的移动数据之间的关系时，使用的周期越长，其效果越好。因为周期越长，越不容易因为一日的涨跌就改变其长期的平均值，通常移动偏差就不会太大。长期均线的稳定性高，所以可将其作为趋势判断的基础，这在实际的分析应用中，特别是对于长线趋势的研判上，具有绝对的优势。

而短线则主要是以 5 日均线和 10 日均线为主，它们比较容易受到短时间或者瞬间的移动数据的改变而发生方向性的扭转。特别是 5 日均线，由于其参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数小，一旦新增数据变化幅度较大，就立马可以改变5日均线的移动方向；而10日均线则稍微稳定一些，但其也较容易受到瞬间的变化影响，特别是表现在价格上面，通常很容易因为一根长阳或者长阴就改变了其移动趋势。

所以，5日均线和10日均线的参考价值相对降低，但不能完全否定它们的作用。在大震荡的格局下，它们确实容易上下摇摆，但是在绝对趋势发展环境下，通常行情的发展都是围绕着10日均线移动，成交量的扩展是如此，成交价的涨跌也是如此，所以短期均线仍然有其使用的价值和意义。

从麦氏理论的五条主要均线来看，通常在趋势明确的行情下，中长期均线对趋势的影响非常大，这也是研判长线趋势行情发展的基础。这时，相对较短周期的均线都要顺应长线趋势方向的发展而移动，所以任何短线行为的波动，最终都要顺应长线趋势的发展。这个时候前后数据比较的绝对差较易确立，行情的分析和研判也相对较简单。

但是当行情进入长期的修整、震荡、纠缠、拉锯，近乎多空平衡的区间波动时，那么不管是长线趋势还是短线趋势，都会在实际应用过程中受到影响。通常这个时候，都会是行情发生方向性扭转的阶段，这时我们会更倾向于利用中短期均线来研判行情的方向性转变，因为在此阶段利用中短期均线的趋势进行研判更具有实际意义。不过，中短期均线也不可以违背长期均线的发展趋势，两者仍然要同步移动，才有利于形成趋势性的发展。倘若短期均线只是因为瞬间的波动而仅仅在短时间内改变，那么还是要回归到长期均线趋势上进行研判。通常在长期均线移动趋势明确的情况下，短期均线难有独立自主的方向性选择，最终还是要臣服于长期均线的作用力。

所以，在应用倒推法来分析解读行情时，首先还是要先确定长线趋势的行情发展方向。不管是在多头涨势环境下，还是在空头跌势环境下，都要明白“长线趋势主导行情发展”的客观规律。所以，不管中短期趋势通过倒推法的推导分析后的演变关系如何，都要“顺应长线趋势而为”，不要有任何“逆势操作行为”，否则难以有好的结果。通常在趋势方向的研判上，只要客观遵循各周期均线的移动趋势，一般都不会出错，而往往错误的结果都是因为没有能够严格地按自己的分析来执行计划。用“赌”的心态来抗衡趋势的发展，往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往会让自己陷入被动局面。

基于短周期的移动趋势进行操作，也许在短时间内可以避开长线趋势的影响，但是在面临重要的转折行情时仍然很难避免，就算暂时影响不大，但是其长线趋势的影响仍会继续存在，随时都会促使短期趋势服从长线趋势的发展。就行情的发展规律来看，如此解读完全符合行情发展的特点。当行情长线趋势明确时，实际上大多数操作还是要基于中短期结构形成，只是中短期结构是在长线趋势的基础上演变的。比如，图 3－9 中上证指数在 2010 年 5 月份的走势，即便指数在 5 月 21 日、24 日连日大涨，创造了短线交易机会，但是却难以持续。虽然就短期结构而言，有利于指数继续向上涨升；但是倘若以 20 日、60 日和 120 日周期的移动趋势而言，它们显然会对指数构成绝对性的阻碍和压制，所以指数在向上触及 20 日均价线处时便折返再下跌。

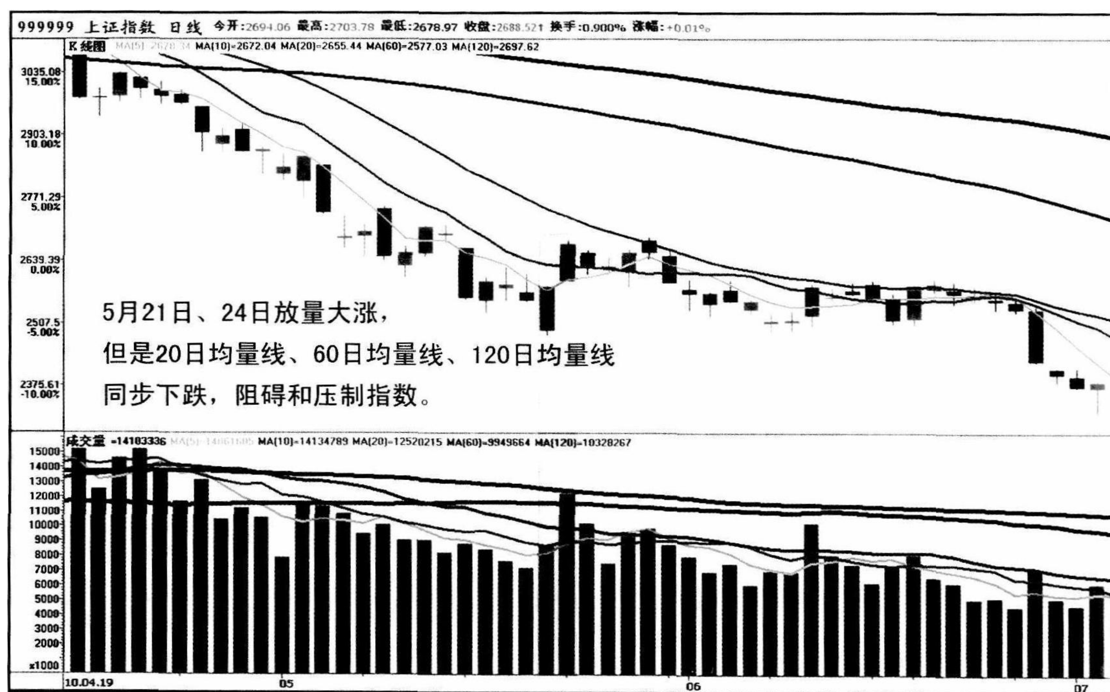


图 3－9

图 3－9 中所示的行情发展与各周期均线的移动趋势之间，构成相互的干扰和影响。长线下跌趋势的确立，基本上决定了任何上涨大多是反弹而已，在没有办法改变中长期趋势的移动方向之前，仍然还会再下跌。这和多头涨势环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境下有着类似的规律，只要中长期趋势仍然是保持向上扬升的格局，那么任何下跌也多是多头涨势过程中的回调修整而已。

明白了上述这些关系之后，投资者就要学会规规矩矩地顺应趋势操作，不要轻易去冒险，特别是在通过倒推法已经确定发展趋势的情况下，一定要理性为之。股票投资中太多的错误是发生在操作未能严格遵循自己的分析研判思路而发生的。我们投资股票，不是要寻找刺激，也不是要表现你的“英勇”，而是要实实在在地赚钱。要想留得青山在，就不要轻易做出无谓的牺牲，也不要等到结果出来才后悔，以免大发“早知如此何必当初”之叹。很多时候“傻”一点反而可以驶得万年船。记住，别当“冒险家”！

（二）倒推法的区域关系

扣减法可以帮助我们轻松地研判出均线的移动趋势，即当扣高时而走低，当扣低时而走高。但是只有特定数据的比较还远远不能满足我们预测未来式行情变化的需求。股票投资重在预期性的投资行为和结果，所以在实际分析过程中，还是要有推导分析未来式行情的方法，才会使得扣减法更具有实际的指导意义。倒推法正因此而生，它不仅将扣减法融入到分析中来，还将单位数据的比较扩展到区域性的比较。不过，它对分析者自身素养的要求也会高许多，倘若没有客观的思想准备以及稳健的心理状态，那么投资者往往会在半途中因受到行情的波动干扰而扰乱了自己的分析。倒推法涉及对未来式行情的推演，而未发生的行情存在较大的变数，不同环境、不同周期下也会各有差异。

因此，笔者还要提醒各位读者，当基础知识掌握完整后，任何分析进行到最后，都是心理层面的解读，这也是最为复杂和难以捉摸的。要搞清楚别人在想什么，确实不容易，但是我们对自己的心理变化一定要清楚明白，而且保持稳健的心态不仅便于看清楚行情的演变状况，也有益于操作顺利。

在倒推法的应用里，较为关键的部分在于由前后单个数据的比较扩展到两个区域性质的比较，而这个区域性质的比较又是建立在扣减法的基础上，即前面的数据区域是历史交易已经确定的，而后面的数据区域则还是未知的，应用扣减法进行分析，就只要比较前后两个不同区域的大小关系即可，如此实际上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就将倒推法巧妙地转化成扣减法的分析。不过还有一个要解决的问题就是：前面的数据区域已经确定，但是如何才能够估算后面未知的数据区域呢?

所以，要掌握好倒推法，首先就要根据扣减法的要求来推导分析未知区域的数据大小，以便于比较分析。扣减法的基本原理告诉我们，实际上前后数据之间存在一些关联性。倘若将前面区域的数据用一个均值 A 来代替，未知区域的数据用另外一个均值 B 来代替，那么如果要确定均线的移动关系，就只要比较 A 与 B 的大小即可。实际上均线的均值是因为扣减掉 A 数据而增加 B 数据后的平均值，倘若从替换的角度而言，按照同等的时间统计，实际上 B 处数据的时间周期，就可以直接用 A 处数据的时间周期来替换，这样就可以确定在 B 处数据区域的时间长度。然后根据当前的均线位置来确定未来近等值移动的时间区域，如此就可以通过过去已知的区域数据来研判未来式的行情发展，通过被扣减掉的区域时间统计来预估这一区域影响未来式行情发展的时间周期，从而从空间和时间上推导分析出未来式行情的发展。

比如，图 3-10 中上证指数在 2007 年 8 月份之后的走势。进入 8 月份的交易之后，虽然依照扣减法 120 日均量线仍会扣低而走高，保持继续向上移动的助涨格局，这也获得了指数的确认。但在后续推升指数的过程中，却难以释放出更大的量能，以高过在 2007 年 4—6 月间的成交量水平。“量先价而行”，通常这样的上涨行为就应该要引起投资者的警觉。如果想要知道 120 日均量线还可以保持多久的“扣低走高”的扣减关系，就可以应用倒推法依照当前的成交量水平，通过统计被扣减掉但仍然可以促使 120 日均量线走高的成交量区域（也就是比当前成交量水平更低的区域）的时间周期，而得出保持 120 日均量线扣减优势的时间周期。通过这样的研判就可以估计未来还有多少时间能够保持有利于行情发展的条件，做到对未来式行情的分析和预估。

当无法释放出更大的量能时，120 日均量线一旦进入比当前成交量较高的量能区域扣减时，就会因为扣高走低而向下移动，对行情发展产生助跌的作用。而以当前成交量水平移动就可以预测，当 120 日均量线进入扣减比当前成交量更大的 4 月份的交易量能时，就会促使 120 日均量线扣高走低。这也就是 2007 年 10 月份下跌的主要技术因素，其实成交量已经提前反映出来，只是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

120 日均量线仍然保持向上扬升的上涨格局时，维持了最后阶段的上涨，但已经是强弩之末，一旦转为下跌，就会非常快速和激烈，进入 2008 年的下跌周期。请参见图 3－10。

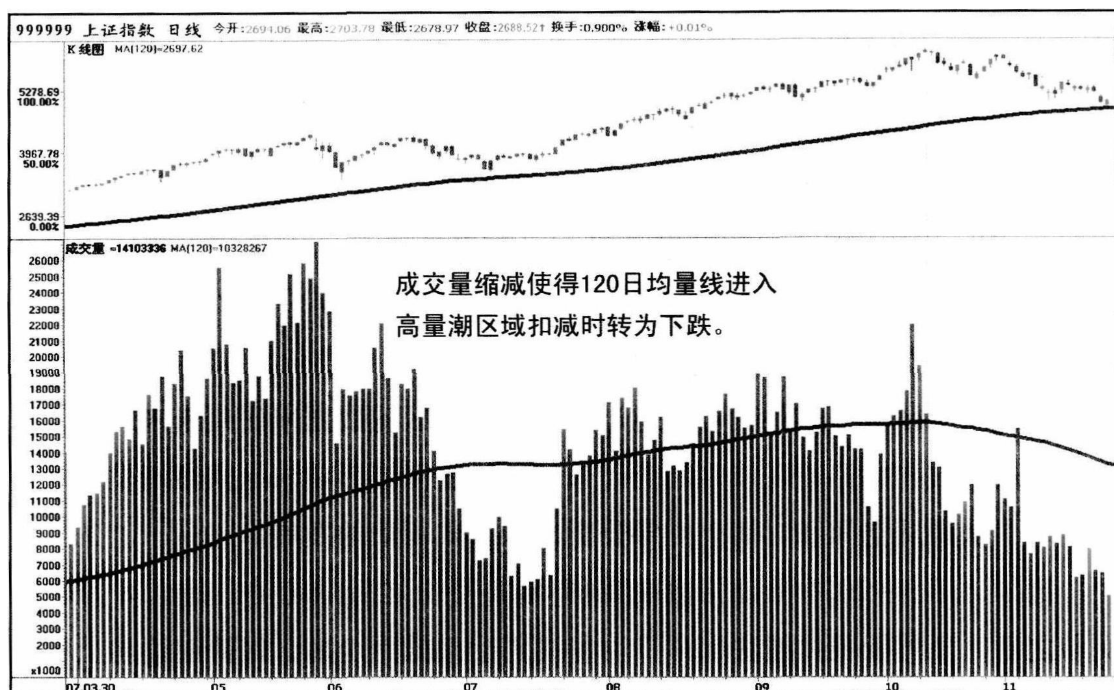


图 3－10

同样的状况也发生在 2009 年上涨行情的末期。从 2009 年 11 月份的增量行为来看，已经无法释放出更大的量能，以消化掉半年前所成交的大量区域。一旦进入对高量潮区域的扣减，如果无法有更大的成交量释放出来，那么就会促使 120 日均量线扣高走低而形成下跌趋势。请参见图 3－11。

这也是笔者早在麦氏理论学习与研究网（http：//www. jeebo. cn）上就说明过 2009 年的多头上涨会在 12 月 24 日结束的分析基础所在。当进入对 7 月份的大量区域扣减后，无法有新的买盘进场来消化这个区域的大量交易，这就使得代表长线趋势的 120 日均量线因为扣高而走低，如此形成长线趋势由多头转向空头，后续的震荡及下跌也都可以在成交量的发展关系中预先研判。

通过扣减法所确立的扣减关系，倘若还能够在倒推法的应用下获得趋势性的认可，那么基本上趋势发展就可以成立了，如此就可以提前预判未来式行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

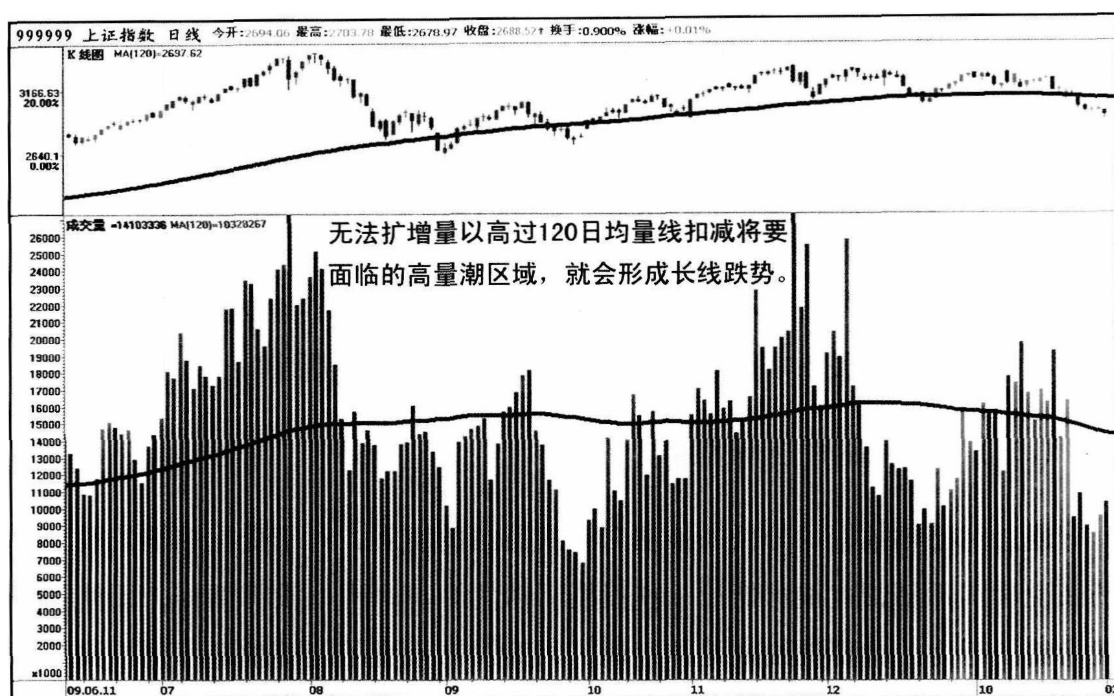


图 3－11

的发展。知道了前因后果之后，再利用其分析基础来进一步分析前面的区域数据，就可以将历史数据区域进行同时间周期的对比应用，用当前的“果”找出过去的“因”，再然后用过去的“因”形成的区域性交易行为以等同的时间周期转换到未来的行情发展中，这样就可以应用已知的数据推导分析未知的行情演变。

如果说扣减法是推演过去发生的状况，属于倒退方式进行；那么，倒推法就是利用已知的数据区域进行未来式行情的推演，属于前进方式的应用。前者主要是推理均线所面临的移动关系，而后者则是通过已知的扣减关系来推导未知的行情发展。倒推法的实质就是“利用一个已知的量与价，去估算一个未知的量与价”，是有根据的估算，不是无的放矢、自由心证的估算。

一般认为，应用平均值的计算方式必须先有“结果值”以后才有平均值，但是当平均值的趋势已经形成，我们就可以倒过来应用趋势关系来换算使用、加以推理，以推算出一个较为明确的平均值，从而确定趋势方向。

不过，倒推法的使用也和扣减法一样，有一定的限制。我们无法用倒推法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去推算超过一定设定的时间周期、空间关系、量价关系等等，因为运用任何一条均线倒推出来的时间都跟这个均线周期有关，但绝对不是每天的波动都可以运用这个均线来推算的，还会受到其他均线组合的影响而波动。单条均线不能主导行情的发展与波动，在基本趋势不变的情况下，随时都会因为一个状况的改变而使得应用过程中的条件也随之改变。

上述对倒推法的分析和应用，我们还需要在完整地了解麦氏理论的分析体系，将各个不同的关系掌握透彻之后，才会应用得更加熟练。

（三）倒推法的演绎模式

通过对已知数据的分析来推演未来式行情的发展，对于变化多端的股票市场来说着实不易，这很可能被一些投资者认为和算命占卜没有两样，即使不被视为骗子行为，也要被说成是神经病，因为没有谁真的能够丝毫不差推演出未来式行情的发展。事实也证明如此，要想完完整整、丝毫不差地将未来式行情的演变过程描绘得一模一样，没有谁可以做到。即便笔者所创立的麦氏理论分析体系，也无法做到百分百的精准，总是有些许不尽如人意的地方，不过就对趋势的掌握上，完全可以通过“分析三部曲”，并结合“量潮三部曲”的分析方法推导而获得，大体上不会脱离趋势的实际演变过程。

倒推法在分析过程中占据着非常重要的地位，其演绎模式既承接着前面的扣减法，也启示后面的平衡法，将行情发展前后关系的演变通过倒推的方式连接起来。在应用倒推法的过程中，既要能够熟练掌握扣减法的应用，也要通过倒推的结果来铺垫和推导行情趋向于新平衡的时间阶段。这也是麦氏理论独有的分析特点，能够通过过去所走过的痕迹，来推导出未来可能要走的轨迹。最近几年以来，大家所熟悉的2008年1月15日、2008年11月4日、2009年12月24日、2010年7月等等这些多空趋势的时间转折点，我们都通过“分析三部曲”来掌握到了。不过本节暂且只讨论和说明倒推法的应用，而关于平衡法的知识我们将在下一节中再详细说明。

依照倒推法的应用基础，在进行分析解读的时候，首先要能够通过扣减法来确定分析参数周期均值的移动扣减关系，这是进一步推导分析移动趋势的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础条件。在确定均线因为移动扣减关系而使得均值增大或者减小，从而形成向上移动或者向下移动的趋势关系后，就可以直接将分析重点转移到统计参数的起始区域并进行推导分析。确定依照当前水平进行扣减的情况下，会有多长时间促使均值增大或者减少，主要就在于通过当前数据所在的水平线，向过去的数据统计促成均值增大或者减少的时间，从而确定会影响均线保持趋势移动关系的时间，这也是通常可以精准地判断到行情能够在某个时点发生转折的分析基础。

比如，图 3－12 中上证指数在 2009 年的行情演变过程。在 7 月份释放出较大的交易量能后，8 月份成交量进入缩减阶段，而且已经促使 120 日均量线扣高走低，且持续缩量长达 3 个月之久。直到其后 11 月份才又逐步增量，不过即便增量又促使 120 日均量线扣低走高，但是增量的水平有限，并未能够将新增的交易量能水平扩增到 7 月份的交易量水平以上。那么倘若持续维持这样的量能交易水平，当时间持续到进入扣减 7 月份的高量水平时，仍然无法有更大的量能释放出来，就会因为新增加的交易量能低于被扣减掉的交易量能水平，而促使 120 日均量线扣高走低，那么这个时间点就可以通过进入扣减高量潮开始的时间，来确定未来式行情会发生转变的时间周期。所以，这个转折时间就可以通过倒推法来获取。

以上证指数在 2009 年 8 月份缩量后成交量的增减情况来看，基本上已经不容易将平均交易量能扩增到超过 7 月份的 1800 亿元水平以上，当 120 日均量线进入持续扣减高达 1800 亿元以上的成交量能水平区域时，就会造成 120 日均量线扣高走低，那么这个时间点就会是促使 120 日均量线发生转折的时间点。上证指数从 2009 年 7 月份之后的走势就是这样的变化，从 7 月 2 日开始持续超过一个月的时间都维持在 1800 亿元以上的交易量能，而且长达 27 个交易日的日均交易量高达 2112 亿元，那么显然依照 120 个交易日后的成交量水平来看，是无法消化掉那么高的量能水平，如此就会使得当成交量进入扣减 7 月 2 日的数值后，就会促使 120 日均量线扣高走低。依照 120 日时间周期统计，恰好就是同年的 12 月 24 日，而且根据其扣减高量的时间推导统计至少都要扣高达 27 个交易日，促使 120 日均量线走低，那么如此进一步推导高量潮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域扣减完成后有利的时机就是 2010 年 2 月 2 日之后。

以上述说明的演变状况来观察当时行情的发展过程，仅仅依循 120 日均量线的移动扣减关系，就已经可以很轻松地推导分析出 120 日均量线由多转空的时间在 2009 年 12 月 24 日，其后 120 日均量线持续走低，也结束了 2009 年的上涨行情。而且用同样的分析方法，可以提前推导分析出从 2009 年 12 月 24 日盘跌之后，要到 2010 年 2 月 2 日之后才会出现有利的操作时机，果然，2 月 3 日便出现较大幅度的上涨，而且随后更是持续震荡回升长达 2 个月之久，当上证指数向上攻坚到 3151 点后，再度折返下跌，正式步入长期跌势，时间至少要延续 6 个月以上。请参见图 3 - 12。

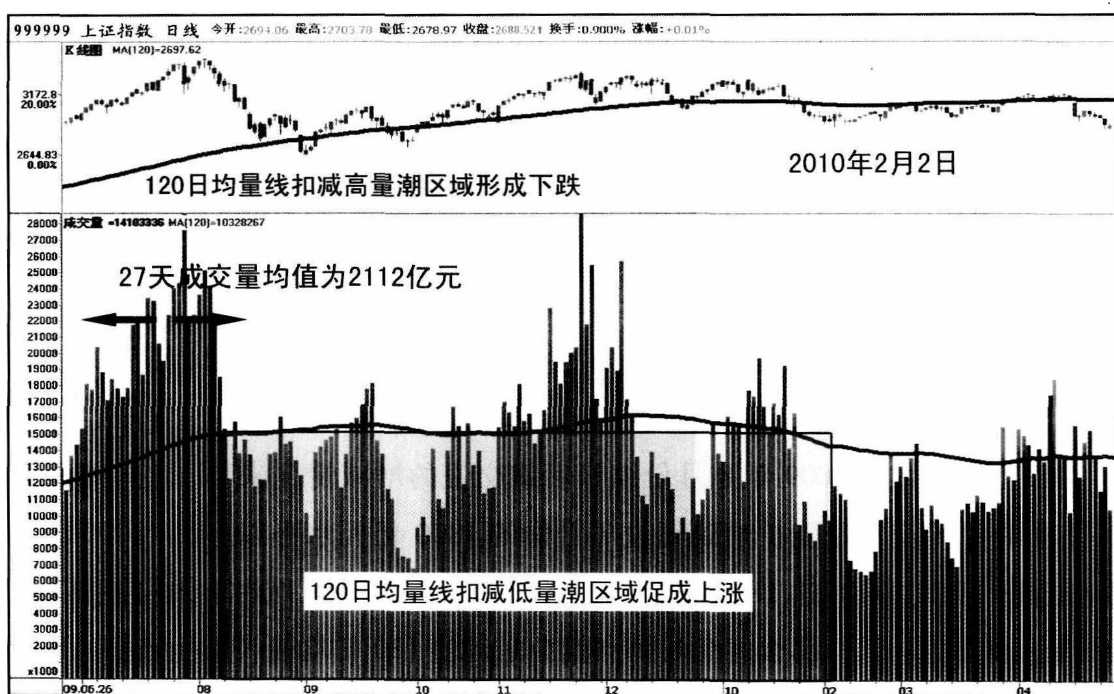


图 3 - 12

当应用倒推法进行推理分析后，就可以基于当前量能水平来推导分析未来的量能潮增减行为对行情的趋势发展形成的影响。假如应用倒推法可以确定未来式行情发展过程中，需要面临较高量能区域的扣减，那么就会促使行情向下移动；反之，当倒推法推导分析出在未来式行情发展过程中，需要面临较低量能区域的扣减，那么就会促使行情向上移动。这样可以先通过扣减法的应用来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定基本移动扣减关系，使高低数值可以简单比对获得，然后将比对数据扩展成区域化，就可以研判未来式行情的发展。

将扣减对象从单数据向区域性扩展后，我们就会知道因未来的量能增减行为而形成的均量线移动趋势，只要均量线向下移动就会构成量压而助跌，其体现在量能潮上就是“此消彼涨”；当均量线向上移动就会构成推升助涨的作用，反映出“此涨彼消”的势态。以上态势的发展都处于自然量能潮的演变过程中，在操作上一定要服膺于这样的影响，绝对没有必要与之对抗，因为这是量潮变化模型构成的自然量潮增加与消减行为，假如对多头不利就应该选择避开；同样的，若是对多头有利当然就应该勇往直前、不顾一切地前进，因为这是最有利的时机，岂能错过。

通过实际过程来推导演绎倒推法，从最终结果来看，实际上又是为了能够判断趋势延续的周期性和时间性，这一部分我们将会在平衡法部分予以阐述，这也是其后平衡法的基础应用。

（四）倒推法的分析步骤

倒推法看起来要比扣减法复杂一些，不过就基本思想而言其实比较简单，关键就是要能够应用移动的视角来看待均线的发展关系，并进一步将行情的趋势发展与均线的移动趋势联系起来，通过研判均线的趋势移动方向来判断行情的趋势发展，确立所处的多空趋势环境。下面是倒推法几个基本的分析步骤：

（1）先通过扣减法的分析来确定参考均线的移动扣减关系。这是作为任何阶段行情分析的开始部分，都必须先经过扣减法来分析均线的移动扣减关系，以确定均线的移动方向是扣高走低还是扣低走高，这直接关系到倒推法的应用方向。

（2）依照当前数据所在的水平线，向统计周期内已交易数据进行平行移动。

（3）针对于分析周期，统计有效的数据区域，然后从起始数据重新统计直到与当前数据所在的平行区域水平，并记录统计的时间周期。

（4）当确定均线是扣高走低还是扣低走高后，就可以依照第（3）步所统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计的时间周期，来推导分析未来式行情的发展所面临扣减的时间周期。

（5）通过倒推过去交易的数据区域，我们知道其行情发展的趋势性持续时间，通常就是造成目前均线维持趋势性移动关系的时间周期，其一般情况下也会是均线可能重新面临方向性转变的时间点。

前面所讲的演绎模式的推导分析过程就是上述分析步骤的体现，我们也可以进一步来应用以上步骤进行说明。比如，上证指数结束2010年7月14日的交易后，我们通过当日的交易量水平来研判行情的趋势发展，采取上述步骤分析，即可以获得以下分析过程：

（1）7月14日的交易量是702亿元。依照扣减法推导分析，那么7月15日的120日均量线扣减的是2010年1月14日的1680亿元。以7月14日702亿元的量能水平来看，显然是没有条件促使7月15日的交易量能扩大到1680亿元以上水平来足以化解掉120日均量线将要扣减的1月14日高达1680亿元的量能水平，那么就会使得120日均量线继续扣高走低。也就是说，依照扣减法来分析，120日均量线仍然是扣高走低，向下移动。

（2）以7月14日的交易量能水平大小向过去已经交易的数据平行移动，统计周期为120日即2010年1月14日—2010年7月14日。

（3）在120日内的区域统计，从2010年1月14日起始向前统计，直到与当前702亿元的量能水平区域趋于近等量水平。从日量水平统计，至少也要到1月25日之后才会进入1000亿元以下的量能水平扣减，这也是与扣减1680亿元的量能水平产生绝对断层的量能水平，那么统计的是1月14日—1月25日，共7个交易日。

（4）因为当前是扣高走低的趋势，而且至少有7个交易日都维持这样的扣减关系，那么就可以确定120日均量线未来还有至少7个交易日都要继续呈现出扣高走低的格局，从而继续产生趋势性的压力作用。

（5）依照7月14日的量能水平，来倒推无法化解的成交量区域，就可以获得未来式行情的发展过程中，至少还有7个交易日会因为扣高而继续走低，从而可以确定要改善或者减轻120日均量线的压力，至少就要向后递延7个交易日之后，其时间点也就自然落在了7月23日之后。其实这个时间点笔者早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2010年3月20日的济南研讨会和2010年4月10日的杭州研讨会上都作了详细的推导说明。请参见图3-13。

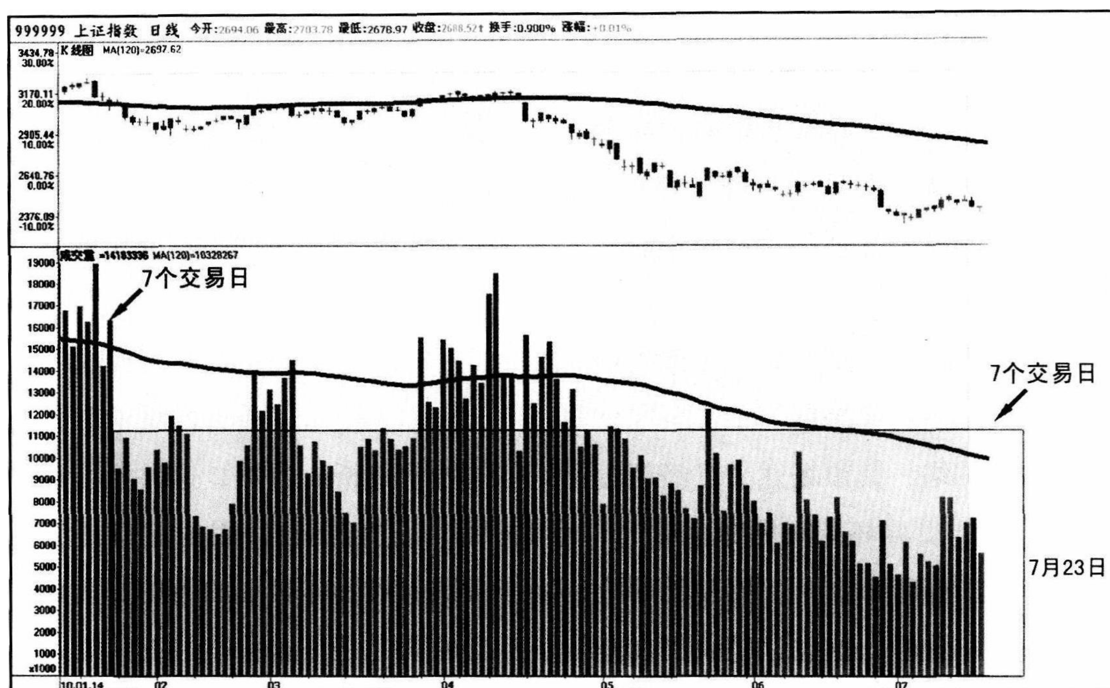


图3-13

通过以上实例根据前后关系来说明倒推法的应用步骤，可以使读者掌握倒推法的相关应用。在熟练掌握倒推法之后，我们在实际分析中还是要结合扣减法和平衡法一同使用，它们是一个完整的分析体系且相辅相成。所以，在实际应用过程中，我们不需要太拘泥于步骤，主要还是整体性地进行分析和应用。

（五）倒推法的市场意义

倒推法完全颠覆了传统的技术分析思想，将不可预测的未来式行情发展，通过应用倒推法对过去已经交易过的历史数据进行推导，并分析其保持行情趋势发展的时间周期，这样既可以确定行情发展的周期性变化，也可以获得行情发展过程中的转折点。倒推法解决了传统技术分析未能够突破的领域：在历史数据的基础上，推导分析未来式的行情发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当笔者身边的朋友了解了麦氏理论这些方法后，认为其已经完全超越了所有的技术分析理论，将成为技术分析领域发展过程中的里程碑。坦率地讲，笔者并未有如此高的预期，但这些方法的确在应用过程中，不仅提升了分析市场的准确性，而且完全可以建立在仅有的客观量价关系基础上来推导研判未来式行情的发展。倘若你知道笔者成功地预判 2008 年 1 月 15 日的下跌，可能还不足以说明问题，但是当 2008 年 11 月份反转以及 2009 年 12 月 24 日的转折点，都能够完完整整地通过倒推法来获取，这时你必然相信麦氏理论倒推法的精确和有效了。

说实话，在早期基础理论架构形成之时，一开始笔者自己没有想到这些方法会有这么高的精确度，不过事实证明，麦氏理论完全可以非常准确地掌握行情变化的脉络，其市场意义已经超过了简单的技术分析。当然，这并不能和在 2010 年南非世界杯期间风靡全球的“章鱼保罗”进行比较，因为它只是凭借一块肉来选择哪个盒子，而麦氏理论的倒推法则是对具体客观的历史交易数据进行解读和分析，这也让笔者更加坚信了自己的研究是具有科学性的，通过严谨的逻辑推理，从而获得可推测和可验证的分析结果，这才是难能可贵的。

如果应用倒推法分析推导出来的结果和自己的主观性想法不一样时，我们该怎么办呢？例如，2010 年 3 月份笔者去济南和麦氏理论学员与读者举办研讨会，那个时候大盘处在一个相对的盘整周期，从 2009 年 12 月 24 日之后的空头行情还没有恶化，而且由于从 2010 年 2 月 3 日持续增量推升之后，也持续有一个多月了，这也难免会点燃部分投资者内心的欲火，这可以理解。但是，据笔者所观察，其走势已经被 60 日均价线的下跌而压制，即便指数再向上拓展，也是空间寥寥，特别是 3151 点是一个较大的阻碍。研讨会上笔者根据麦氏理论的分析如此说明，但是当笔者回到广州后，大盘连续两周不跌反涨，于是被当时参与研讨会的朋友所怀疑，其中就有几位朋友在 4 月上旬选择了进场，孰不知 4 月中旬开始急跌，不仅未能获利，反而又使自己陷入被动局面。请参见图3－14。

2010 年 4 月 10 日，笔者在杭州的研讨会上再阐述同样状况的发展时，其后很快就进入下跌阶段，应该说当时与会的朋友可能会比较幸运地避开了 4 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

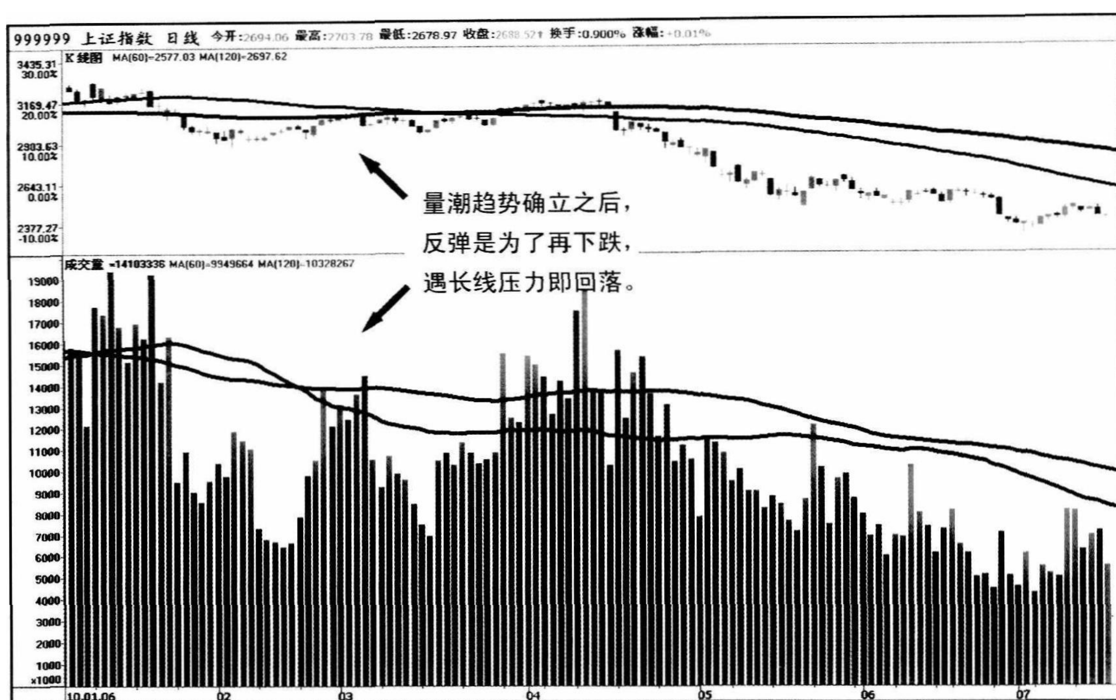


图 3－14

中旬出现的转变时机。有时候行情的发展就是如此，所以主要还是在于对趋势的掌握。就时间点的变动而言，千万不要只在意时间与点位的完美结合，而更要注意自己可以掌握到的波段，这也是笔者反复向学习麦氏理论的朋友传达的思想观念。股市千变万化，而且并非千篇一律，不同的时段会有不同的变化，所以从来就没有完全一样的走势，那么对于投资者而言，也不可能完全掌握任何情况，但是我们可以通过上述方法“把握自己可以掌握到的波段”。

也正是基于这样的思想，笔者通过对历史数据的研究，发现过去的成交量在进入周期性的扣减关系时，会产生相应的变化：当扣减高量阶段时，会造成均量线走低而产生下跌；当扣减低量区域时，会促使均量线走高而形成助涨。那么，如此看来，不就可以选择在指数进入扣减低量的阶段选择进入吗？对的，就是要这样，而且这是可以通过倒推法来获取的。通过扣减获得均量线的移动趋势之后，再来统计需要扣减的高量或者低量区域的时间是多久，那么即可得知其对未来式行情的发展影响会有多久，这在行情发展过程中，屡试不爽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒推法赋予了扣减法生命力，让扣减法的应用更广，将其从单一数据的扣减扩展到区域行为的扣减，然后再通过对已知区域进行分析和解读，从而确定未来式行情的发展。不过只有趋势的发展，还不是麦氏理论分析的全部，因为趋势总会结束的，然后形成另外一个趋势，这两个趋势在实现交替的过程中间，实际上还有一个走平的行为，近乎趋向于平衡，下一节我们就来探讨说明平衡法。

三、平衡法

经过扣减、倒推之后，我们可以获得均线的趋势移动关系。但是趋势总有发生改变的时候，那么在这个转变的过程中，市场的表现又如何？有没有可能通过前面的推导分析，较早获得行情可能会发生方向转变的时间？基于这样的考虑，我们可以结合均线的特性逐步构建起来平衡法的分析观念。



平衡的思想对于每个人而言都不陌生。小时候大家都玩过跷跷板，这几乎是每个孩子必玩的游戏。其基础就是借用了力学中的平衡原理，当跷跷板两头各坐上一个人后，人对跷跷板的压力是动力和阻力，人到跷跷板的固定点的距离分别是力臂，重力加速度导致一上一下，高者重力加速度要大于低者，所以高者下降，同时在杠杆原理作用下将低者翘起来，如此循环。

而如何将跷跷板的思想应用到股票分析中来呢？我们可以利用跷跷板的平衡原理来分析和解读均线的移动趋势关系，其应用到成交量上，主要就是分析均量线的移动变化关系。将跷跷板当成均量线，而两头的两个人视为单位成交量能，在跷跷板趋向于平衡的时候，当一头的成交量增加，其就会因为重力增加而下降；反之，成交量减少，就会因为重力减小而翘起来，从而使得均量线发生向上或者向下的变动关系。倘若在非平衡状态下，那么在没有改变原来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量能大小关系之前，均量线的趋势方向不会改变，仍然会因为重力关系而保持倾斜的方向。

倘若完全依照力学原理来应用，显然是有悖于实际的行情发展过程。因为通常在均量线区域处于平衡状态时，一旦成交量增大，不是会造成均量线向下移动，而是因为成交量增大而向上移动，这就要结合前面所说明的移动扣减关系来进行分析了。而当成交量缩减的时候，反而会因为成交量减小而向下移动，这都是与跷跷板的上下运行关系相反的。而且要使得均量线向上保持向上移动关系，还是需要维持成交量扩增的条件，而不是缩减，否则就是要向下移动了。

所以，在应用跷跷板的思想来认识平衡法时，要明白实际上两者恰好是相反的。当左边量能累积增大时，而右边无法出现更大的量能堆积时，就会因为左右量能失衡而造成均量线向下倾斜，这既是在扣减法中所阐述的扣高而走低的状况，也是量压的体现；当左边量能趋向于萎缩减少时，而右边量能逐步扩增以至大于左边的量能时，就会因左右量能失衡而造成均量线向上翘起，这也是在扣减法中所阐述的扣低走高的行为，也是量撑的体现。不管均量线是处于何种状态，从移动趋势发展的角度上来看，只要成交量扩增足够大且高过被扣减掉的量能水平，就会促使均量线向上扬升而助涨；倘若成交量不增反减且低于被扣减掉的量能水平，那么就会促使均量线向下移动而助跌。但量能增大或者缩小都是有一定限度的，当增无可增、缩无可缩的时候，成交量就会反向缩小或者增大，从而促使均量线发生方向性的转变。而且通常在有效转变之前，都会形成一段相对平行的移动行为，这样的过程就可以视为均线获得短暂的平衡，这就是平衡法的由来，它与扣减法、倒推法形成完整的分析体系。

观察一个固定时空移动关系，其均线因为移动扣减关系的改变而产生变化，是“时间与空间”的扭转，从而构成支撑与压力的转换，是均线平衡改变的开始，称之为“平衡法”。

（一）平衡法的应用基础

在不改变均线移动扣减关系的情况下，均线的移动方向不会发生改变；只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有当移动扣减关系发生改变后，才会造成均线移动方向发生改变；那么，如果要使得均线趋向于平衡或者打破平衡的均线，就需要改变移动扣减关系。所以，实际上平衡法在应用过程中，还是主要针对于均线的移动扣减关系进行分析与解读。而且同样是比较前后两个关系数值的大小，这和扣减法或者倒推法研究采用的基础数据是一样的，只是在应用的阶段和顺序上有所差异。

平衡法是将已知的扣减关系和扣减周期，用等同的时间依照当前的位置向前推演，既可确定未来式行情在同一时间周期内的发展演变状况，也获得了均线会在哪个时间点上产生方向性的变化。虽然这还只是事先的预估，但是却已经早早锁定住了行情转折的时间周期，起到事先规划和掌握行情发展的作用。

不过读者一定要明白，未来式行情的发展，不可能完全依照当前的移动结构来发展，总是难免会受到一些突发事件或者外在信息的影响，那么其是否会在时间上改变了原有的分析结果呢？实际上这在个股上会经常出现，未来式行情的推测难以精确到绝对时间点，而前后有差距都是比较正常的，所以，笔者也建议读者能够以区域性质的行情演变来看待行情的发展。不过，在大盘指数上的推导分析与研判的结果，就会与实际行情变动的时间点比较接近，因为大盘通常不容易因为瞬间的变化而彻底改变趋势性的移动关系。

平衡法在推导分析行情演变过程中起到的作用要很重要，是判断行情发生转变的方法。但是，对其的应用又少不了扣减法和倒推法的基础，只有在这两个方法的推导结论下，才能够应用平衡法的思想来确定行情发生的改变。在实际分析过程中，我们还要注意，对采用的周期参数不同而导致出现转变的行为是否有效等等这些因素的考虑，也都是会影响行情判断的。比如在长线趋势下跌的情况下，只有短期均线扭转上扬，是不可能促成整个行情发生转变的，仍然要服从长线趋势的下跌；反之，亦然。

以均量线来进一步认识平衡法，其实可以简单到只比较前后量能的大小。这看起来和倒推法有类似的行为，但是其思想却不同。平衡法的应用，是在已经知道过去成交量的大小、增减、时间、区域等情况之后，将之作为未来式行情发展的预估，既可研判行情发展重新趋于平衡的时间周期，也可找寻发生转折的时间点，其比倒推法能更进一步地判断行情的方向或所发生的方向性转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变。平衡法实际上更注重的是未来式行情的发展，将依赖过去数据进行统计的倒推法又拉回来，重新面对现实的结构演变和未来可能会发生的趋势性变化。

行情发展始终会偏向于量能增大的一方，无论是被扣减掉的量大还是新增加的量大，都是较大的量能一端相对有利。而应用平衡法时，实际上已经知道了过去将要被扣减掉的区域数据，这些区域数据都是已经交易的历史数据，不可变更，而量能的增减行为也只有在未来式行情发展过程中才会形成，那么对于未知的行情发展，就难以避免还会再发生变数，不过不管如何变动，在一个已经确定的数据基础下，研判变动着的数据，其实都是一个挑战，但分析的基础条件却十分的简单，即只要新增加的量能水平大过将要被扣减掉的历史交易量能，那么就会促使均量线上扬，从而形成助涨的作用；反之，就会促使均量线向下移动而形成助跌的作用。大量倒向哪一边，行情就会趋向于哪一边有利，就这么简单。

（二）平衡法的转变关系

平衡法从跷跷板的原理上来理解，恰好与本书中所阐述的移动关系反向，不过也正是这样的反向关系，给笔者很多启发。当向天平的一边添加砝码时，另外一边就会因为重力失衡而翘起来，而这和另外一边减少一些砝码的现象是一样的，这一现象深深吸引了笔者，并将这个基本的思想观念引入到股票分析中来。当均线可以代表投资者参与的成本时，那么这条均线所赋予的价值和作用就不是这么简单了，其移动方向所主导的趋势性发展特征直接地说明了其衡量行情发展的作用，犹如天平一样，平均成本会受到资金的增减行为而发生方向性的移动，这其实也是多数投资者据以分析的基础。

由平衡法所推导分析出来的均线转变关系，承接了倒推法的分析结果，而且将扣减法和倒推法完整地统一起来了。从均量线的移动关系确立均量线的趋势发展方向，再到方向性的转变，这一系列的变化实际上也反映出来均量线的四个基本特性，即助涨、交叉、走平、助跌，且它们会随着均量线的移动而交替出现。其中，当均量线处于走平阶段时，其表现出行情趋向于平衡的阶段，就是平衡法的应用基础，我们可以通过平衡法来找寻均量线趋势可能会发生转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变的时间点。

因为在固定周期下，被扣减的成交量已经成为定数，而新增加的成交量大小可以通过当前的交易量大小来研判，只要新增的量能大过将要被扣减掉的量能水平，那么就会促使均量线扣低走高向上扬升而助涨；反之，成交量不增反减，那么即便均量线处于走平阶段，仍然会使得均量线扣高走低而继续产生压制和助跌的作用。这也是在判断行情走平过程中最大的变数，这通常都会发生在行情发展的中期，可能会因为长期趋势下跌而继续缩量下跌，也可能会因为长期趋势上涨而增量上涨，实际上这与中长期的趋势发展关系有相当大的关联性。

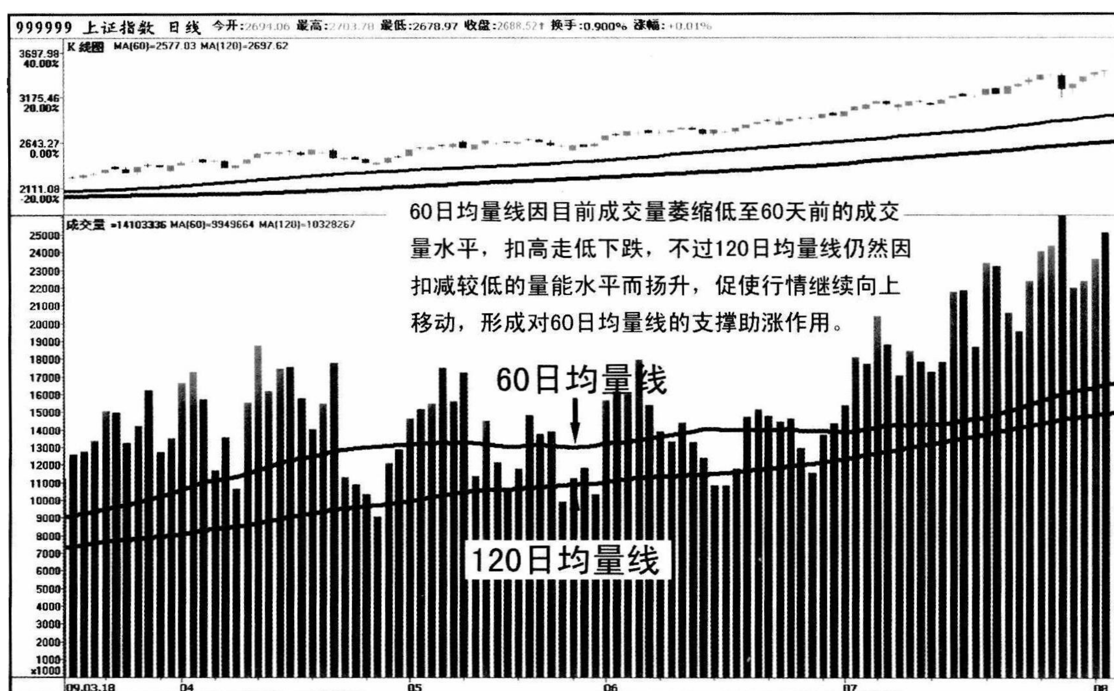


图 3－15

比如，图3－15中上证指数在2009年5月份的成交量发展状况，由于5月份的成交量水平低于60天前2月份交易的量能水平，从而使得60日均量线渐渐失去扣低走高的优势，并促使60日均量线逐步趋向于走平，但是120日均量线仍然是扣低走高，保持向上扬升的格局。同时，60日均价线在5月份渐趋走平，也逐步面临方向性转变，但是在120日均量线和均价线继续同步向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上扬升的助涨作用下，并没有再继续缩量，6 月份便增量继续促使 60 日均量线向上移动，在增量的条件下改变了 5 月份处于的平衡阶段而上扬。

这是在多头涨势下，短周期趋势服从长周期趋势的例子，在下跌格局下也经常出现这样的状况。比如 2010 年 5 月份，其 60 日均量线因为进入扣减 3 个月前的低量潮区域，逐步促使 60 日均量线走平，处于相对平衡阶段。但是，由于 120 日均量线仍然是处于长期下跌趋势，扣高走低形成向下助跌作用，不仅仅压迫各周期均线保持向下移动的趋势，也压抑了交易量能的释放。在迟迟缺乏交易量能释放的情况下，不增反减，60 日均量线也再同步于 120 日均量线向下移动，打破了短时间的平衡，继续下跌。请参见图 3－16。

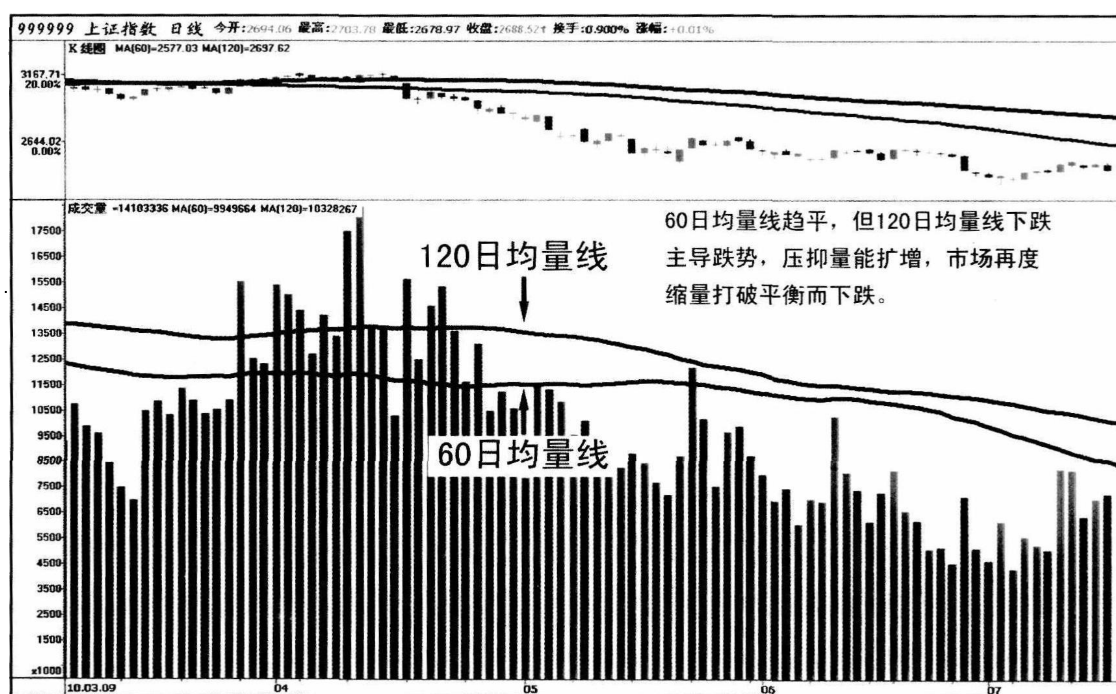


图 3－16

以上这些都是比较典型的趋势行情发展过程中出现的短期行为的平衡，不过由于要服从长期趋势，所以就不容易真正有效地改变行情的发展。所以，平衡法的意义更多地在于多空行情发生的转变，不过这往往都是针对于 120 日周期来进行分析与解读的。通常 120 日均量线趋向于走平，大体上都有促成方向性转变的可能，比如在 2007 年的年底和 2008 年的年底，以及 2010 年的年中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都出现了这样的转变。一旦120日均量线因为移动扣减关系而走平时，通常都会是长期行情要发生转变的阶段，不是结束长多行情，就是结束长空行情。这对于多数投资者来说，是非常重要的研判基础。就股票投资的性质而言，很可能只要顺应着120日均量线的移动趋势关系来进行投资操作，就可以获得很好的投资收益。请参见图3－17。

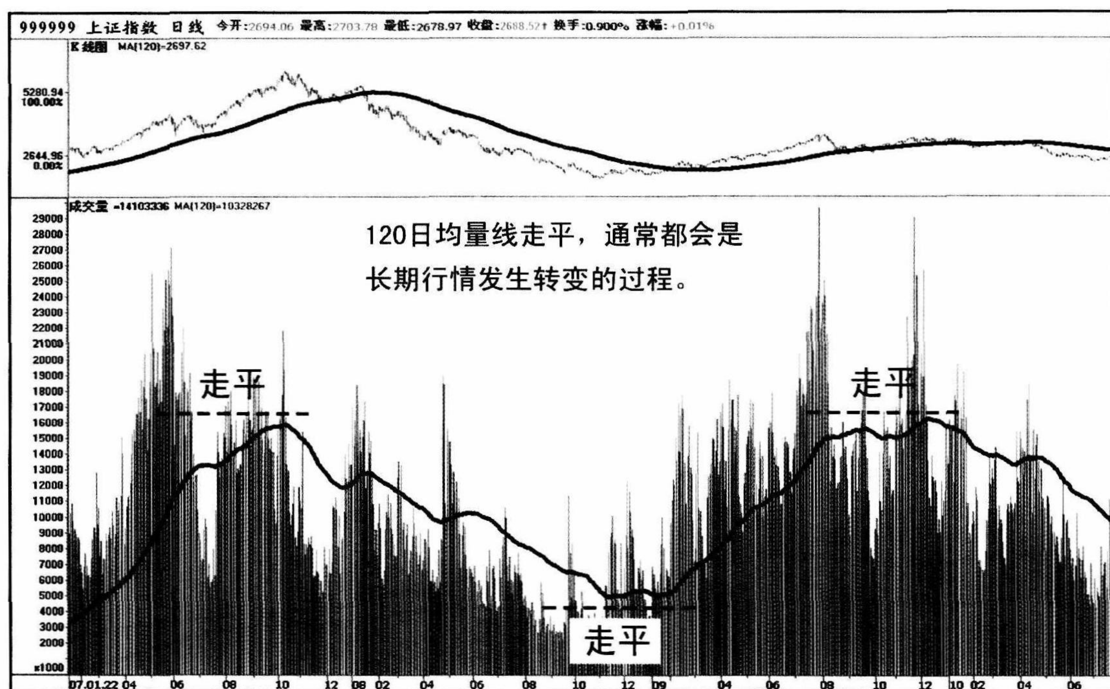


图3－17

平衡法在这些重要的转折点上具有举足轻重的作用，只要投资者能够严格依照趋势性的发展关系选择进出，那么每一次都应该可以做得很好，就怕受到外界因素的干扰而错过了操作的机会，这通常是大多数投资者陷入被动局面的原因。就拿2010年的行情来说，倘若能够在2009年12月24日之前选择退出市场，或者其后不久选择退出，那么应当不会再承受其后持续大幅度下跌所造成的亏损，而事实上有许多朋友未能成功退出。不过，这也是股票市场必然的规律，否则怎么形成交易呢？总有人要亏损的，但是希望读者看完本书，掌握麦氏理论的分析方法之后，不要再有这样的困惑。

平衡法在转变关系的分析应用中，显然也要有周期性区分，这和前面两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析方法的应用是一样的，并且承接前面两个方法分析的推导结果，最终形成有效的操作参考。

（三）平衡法的演绎模式

从均线移动的角度即可以获得非常好的趋势发展特征，只要我们依照扣减法、倒推法、平衡法一步一步推导分析，区域性的行情发展就比较容易掌握。这不是笔者说大话，只要你客观地依循“分析三部曲”来推导分析，就可以做到。除非你总是在这个分析过程中“添油加醋”，那就另当别论了。

依照同样的应用原理，我们一起来看平衡法在短期行情演变中的应用，当然这也少不了扣减法和倒推法的同步分析，否则就失去了基础。分析步骤还是不能紊乱的，这必须要明白，不过在每一次分析中并不是一定都要分得清清楚楚，只是对于掌握仍不熟练的分析者来说，应该用如此方式来加强自己的分析能力。

以上证指数 2010 年的 7 月份行情为例，在没有交易之前，谁也不知道在 7 月 9 日会释放出那么大的成交量，这可能也使大多数投资者倍感困惑。但假如你把这样的大量推升上涨视为是趋势行情发生转变的信号，那就大错特错了，其后的下跌会给你当头一棒。既然不是能够促成趋势性转变的上涨，那么，会是什么力量催生如此大的交易量能呢？难道只有你一个人会认为这里根本涨不上去吗？显然不是，可能会有很多人都认为这里不具备大规模上涨的条件。但是，为什么当日的市场还是要向上推升指数而且释放那么大的交易量能呢，这其中必然有内在的因素。上述现象从价格的表现行为上，不容易参透，但是倘若从成交量的变化上，就比较容易理解了。

这就是麦氏理论量能分析的优点，也是独具特色的分析架构。

成交量的发展主要存在三种状态：一是持续扩增量，二是持续缩减量，三是近等量扩展。在 2010 年 7 月 9 日之前，从 20 日及 20 日以上的周期来看待成交量的发展，显然是持续的缩减量行为；而将时间缩短到 10 日周期内，那么就是近等量扩展的行为。这是促成 7 月 9 日得以释放量能反击的条件所在，特别是在急跌之后的持续缩量行为，很容易激发这样的反击动作。这其中可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以下几个步骤来分析和推导：

（1）先用扣减法来分析，确定10日均量线是处于扣高走低的阶段。

（2）再用倒推法来分析，确定依照当前成交量水平，以近等量扩展时，还有多少个交易日可以有条件改善10日均量线的移动趋势关系。

（3）通过扣减法、倒推法的分析应用后，就可以应用平衡法来确定10日均量线趋向于平衡的时间，也即以近等量水平扩展的时间持续10个交易日。

（4）因为采用的是向后倒退10个交易日的方法统计，以6月24日缩量至500亿元水平统计，那么正好是到7月7日完成10个交易日的低量水平运行，当10日均量线开始扣减6月24日的500亿元水平时，就自然会促成10日均量线扣低走高。

虽然市场并未立马在7月8日按照上面的分析出现增量上涨的现象，而是到了7月9日才出现释放量能推升助涨，但这并不影响到“分析三部曲”所进行的分析推导。而且倘若持续不增量，仍然没有条件促使上涨，但是应用“分析三部曲”，至少能够判断在哪个时间区域才会有利于多方行动，这已经是非常成功的推导分析了。如此至少避开了前面过早的参与，也建立了观察行情发展的基础条件，做到有的放矢，而不是“随意打枪乱放炮”。

不过这还只是基于10日均量线产生的反击，其后很快就再次下跌。虽然10日均量线仍然是扣低走高，但是并未能够持续推升市场上涨，其主要原因就在于更长周期均线的趋势性压制。经过连续两个交易日推升上涨后，指数已经被推到20日均价线处，但是20日周期仍然是扣高走低，向下构成趋势性阻碍和压制，所以在向上触及到20日均价线时，行情再度折返，这个过程也充分说明了短期趋势要服从长期趋势发展的基本原理和思想。请参见图3－18。

平衡法实际上就是确立均线移动趋势发生转变后所形成的助涨或者助跌的作用，从而据此来进行操作买卖，在长期趋势上可以将其作为判断行情发生多空转变的条件来应用，而在短期关系上，又可以将其作为选择买卖的依据和条件。不过这并不能孤立地应用，一定要同时应用扣减法和倒推法分析。假如仅仅只是短时间的方向转变，那么也就只适宜短线行为的操作。诸如上述所说明的10日周期的移动转变，只要空间位置到了，还是要先行调节，只有在长线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

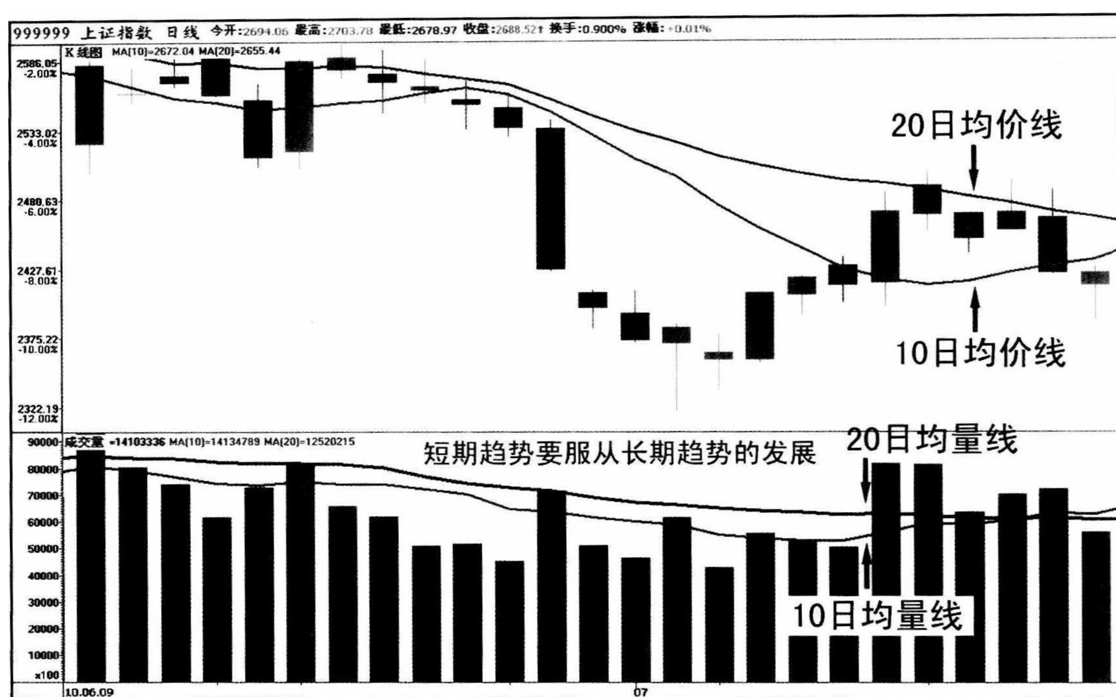


图 3 – 18

趋势确立具有方向性转变的情况下，才可以将操作周期放长。

（四）平衡法的分析步骤

平衡法更直接地指明行情变化的时间周期，甚至可以非常精确地掌握行情发生转折的时间点，不过读者可别把这当成百分百的准确，股票市场的变数太多，虽然可以精准地掌握很多次行情的脉络与转折，但是难以将每一次行情的变动都精准地掌握到，需要辩证地看待。在此认识基础上，结合扣减法、倒推法来层层推演行情的发展，并获得行情演变过程中表现出来的平衡与不平衡。依照其分析的前后关系，大体上可以有如下分析过程：

（1）先应用扣减法确立均线的移动趋势关系。这是每一个递推式行情分析过程中必不可少的分析步骤，以先从均线的扣减关系来确定其移动趋势方向。

（2）在已经确定的趋势移动关系下，应用倒推法分析维持移动扣减关系的区域和时间周期。这个时间周期的确定关系到维系均线趋势发展的时间和转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折，不过实际行情演变过程中，通常并非完全如此，其一段会顺着行情的演变而修正，但是这并不影响对于趋势和方向转折的判断，而且我们一定要能够用移动的观念来看待均线趋势的发展。

（3）将倒推法分析获得的扣减区域以等同的时间周期递延发展，初步确定以当前水平发展，行情会面临趋势性发展的时间周期，以及会发生转折的时间点。虽然从当前这个时间点上看似固定，但实际是移动变化着的，其分析都要建立在移动平均的观念上。

（4）通过扣减法、倒推法确立均线趋向于平行移动时，那么就确立了行情进入新的平衡阶段，通常也是行情面临方向性转折的阶段和过程。平行移动的时间越久，那么发生方向性转变后的新趋势更稳固，其参考性也最强。

（5）当新平衡改变之后，就会向新的趋势方向移动，操作就可以依照新的趋势进行布局，通常情况下，多头趋势选择做多，而空头趋势下则不操作就是最好的操作。不过自从 2010 年 4 月 16 日之后，就会有所差别了，股指期货的正式交易，也完全结束了只有做多的行为，股指期货提供了做空的机制，只是目前门槛还太高，让不少潜在的参与者望而却步，但其迟早是要降低门槛以适宜更多数投资者参与的。只要能够掌握趋势和波段行为，不管是多头趋势还是空头趋势，都可以进行买卖。

（6）通过层层推导分析后，从扣减法、倒推法再到平衡法的应用，既能够确定行情发展的趋势关系，也可以掌握行情发生方向转变的有效行为，基本上就可以掌握行情变动的脉络了。

上述说明还只是大致的过程，并没有将每一个分析行为细化。实际上在应用“分析三部曲”的过程中，每个方法的应用虽然是独立的，但又彼此相连，组成统一完整的分析架构。针对单条均线进行分析，可以通过前后关系推演，获得非常清晰的演变路径，这也是笔者经常阐述的思想，“通过过去所走过的痕迹，来找寻未来可能要走的轨迹”，麦氏理论的分析体系已经完全做到。下面我们通过 120 日均量线的移动过程来认识这样的分析方法。

以图 3－19 中的 2010 年 7 月 20 日交易结束后为分析时点，要想研判 7 月 21 日的扣减关系以及未来式行情的发展，就要针对 7 月 20 日之前的 120 天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据进行推导分析。从7月20日向后统计120天已经交易的历史数据，恰好是统计到1月20日。因为7月21日的120日均量线的移动关系受到1月20日成交量大小影响，当7月21日新增加的成交量无法大过1月20日的1926亿元的量能水平，那么就会继续促使120日均量线扣高走低而下跌，否则就会扣低走高而上扬。要想获得这样的移动关系，不一定就偏要在7月21日的交易结束之后才能够确立，而可以通过7月20日以及相近阶段的交易量水平来估算7月21日的交易量范围，那么也就可以事先进行研判和应对。

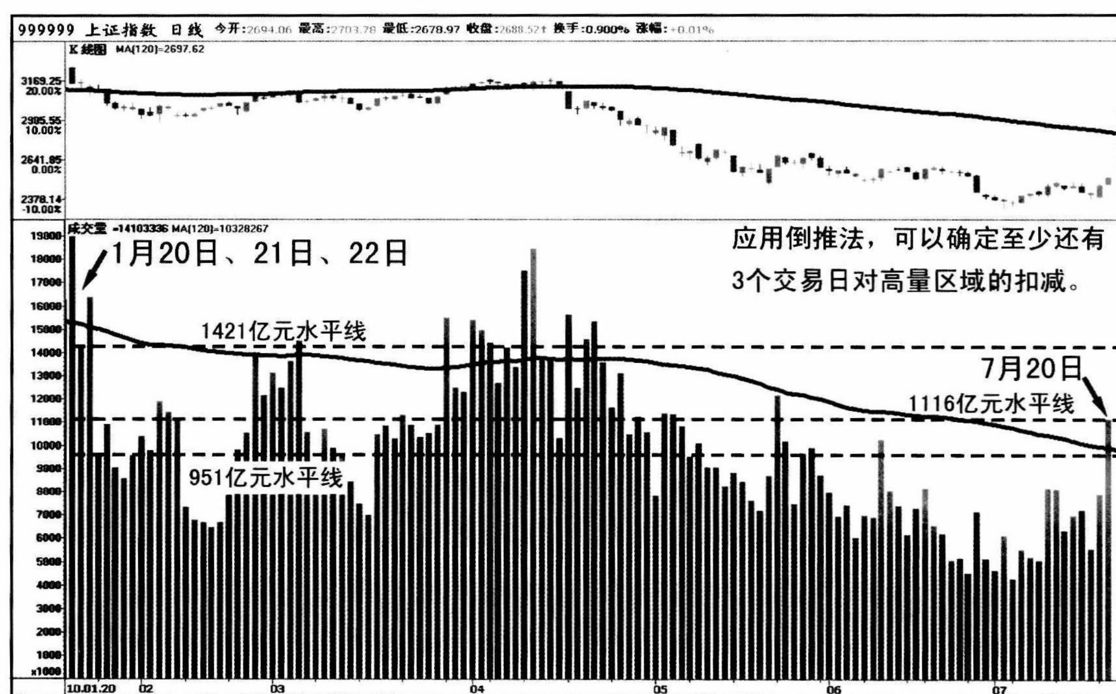


图3－19

依照7月20日的1116亿元的成交水平，再结合前阶段维持在700亿元的成交量来看，显然想立马持续滚动大量推升到1900亿元是根本不可能的，所以，就还会继续促使120日均量线扣高走低。这个基本上可以通过扣减法来获得，但是倘若只是单日的扣减关系，并不能对实际的操作有多大益处，重点还是在于掌握趋势行情的发展，所以需要通过倒推法来确定到底还有多长时间至少都是这样的扣减关系，然后再进一步判断需要改变120日均量线移动关系的时间周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为1月20日的成交量高达1926亿元，初步确定其会因为不能够获得化解而继续促使120日均量线扣高走低，以此来统计仍然要扣减高过7月20日量能水平的成交量还有多长时间。依照1月20日之后的量能结构统计，至少要扣减完1月22日高达1635亿元的量能后，才会进入扣减1月25日之后的1000亿元水平，而7月20日已经将成交量释放到了1116亿元，显然当进入扣减1月25日低于1000亿元的量能水平时，还是有条件促成120日均量线扣低走高的。只是从1月25日之后，并非一路走来都是如此，当进入2月下旬后，市场又进入高达1500亿元水平的量能，且可以将时间持续到4月份，虽然3月份仍然有一些时间是低量潮，但是也未必就一定可以持续扩增量改变120日均量线的移动趋势。

如此看来，实际上可以确定的是，至少还有1月20日、21日、22日的高量需要扣减，那么如此等周期扩展，也就可以确定至少未来三个交易日都不可能会促使120日均量线改变移动趋势，常态下还会继续扣高走低；但是经过三个交易日之后，倘若仍然能够继续保持7月20日的量能水平扩展，那么则可以在三天后促成120日均量线扣低走高而上扬。

如此，通过倒推法不仅仅确立了未来式行情发展的时间周期，也确定了120日均量线若想趋向于移动平衡，显然要到7月26日才有望实现。那么对于依照120日均量线操作的投资者，自然可以做到在相应的时间作相宜的决策。其他周期也一样是如此分析，即可以做到更精细化，这对于不同操作周期的投资者，选择性会比较大，但是也不能忽视不同周期之间的相互关联性。

从上述分析来看，120日均量线后面仍然会面临上下波动的过程，这个结果正好在8月份、9月份获得体现。这也说明120日均量线的趋势改变不是一蹴而就的，需要更多的时间来反复震荡以渐渐改善，最终进入持续的低量区域扣减后，就会自然扭转，这也是长线趋势行情发展和改变的一般过程。

（五）平衡法的市场意义

建立“分析三部曲”的过程，实际已经将每个阶段行情发展的特点进行了分类和归纳。当从扣减法、倒推法、平衡法层层推进之后，你会发现，虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三者表现出相对有别的差异，但是你却不能在完整的分析中只独立地应用某一个方法。当扣减法解决了均线的移动关系，又能够通过倒推法来确定趋势发展的方向和周期性变动规律后，平衡法的应用已经是自然规律的体现。在均线的特性里本就有走平的概念，这在均线移动的过程中获得完美的体现。在行情演变的过程中，把均线走平的阶段当成多空双方较量时的一种平衡状态。很少会有投资者能够如此衡量市场的变化，即既能够客观巧妙地解释行情发生的变动，也能够恰好顺应行情趋势发展的特征，其客观性要远远胜过主观性想法，这在麦氏理论的分析中尤为重要。

从分析的整个过程来看待平衡法所具有的市场意义，笔者更愿意将之作为决定操作买卖行为的准则。当行情处于下跌趋势过程中，空头掌握绝对的控制权，那么这个阶段实际上并不适合大多数投资者操作，宁可错过短暂的机会，也不必与趋势相抗衡，否则结果都不会很好；倘若行情是正处于多头掌握绝对的控制权中，那么这个阶段就可以大胆地操作，只要持股不放即可做足整个波段。

上述两种趋势的研判方法，比较容易掌握，基本上多空力量的比较可以从趋势的发展中获得肯定，以 120 日周期均线的趋势发展方向来衡量即可，不过这需要投资者能够正确认识趋势的发展。但是，当行情处于长期横向拉锯、上下震荡的阶段时，比较不容易判断，这个时候倘若没有有效的分析方法，很容易就会选择错误的方向。但对于熟悉均线特性的投资者，应当比较容易通过均线移动的关系而获得行情趋势的发展。倘若均线是从上而下进入横向震荡阶段，那么通常都会促使均线由下向上移动，演变成多头涨势行情；反之，当均线是从下而上进入横向震荡阶段，那么通常都会促使均线由上向下移动，演变成空头跌势行情。而且在这个转变期间，其均线所表现出来的状态就是走平，这在均线的特性部分，已经作了大量的说明：当进入走平阶段后，也常常会演变成趋势行情的扭转。

而平衡法也正好借用了均线的走平特性，这是多空力量趋向于一种平衡的状态，不管多空双方哪一边的力量增强，都会打破现有的平衡，从而使得行情发生方向性的转变。在行情演变过程中，无论是哪个阶段的发展，都会遇到不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同周期性均线走平的表现行为，其并非只发生在绝对多空行情趋势的扭转过程。这样的行为从较小的周期来看，其发生的频率更高，比如 2008 年的 7 月份、8 月份行情的演变过程，表现出阶段性的平行移动行为，但最终并未能够真正地扭转多空趋势行情，仅仅是在短时间内达到一种短周期行为的平衡，如图 3－20 所示。

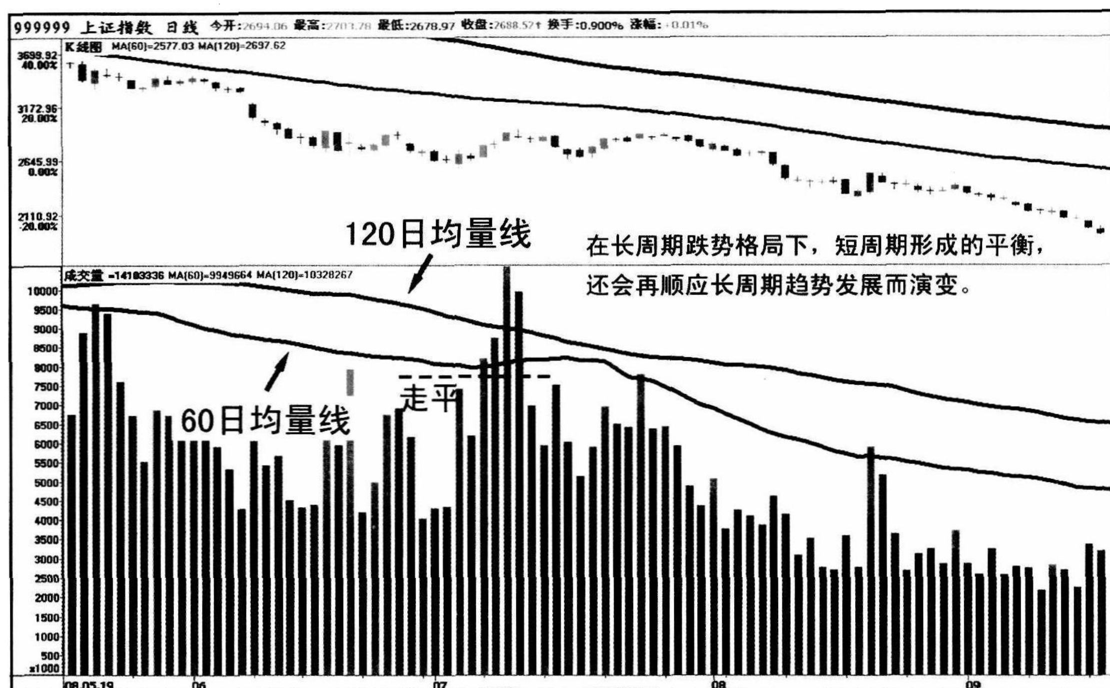


图 3－20

当一方力量增强时，就很容易再促成行情向此方倾斜，通常都是长期趋势会主导平衡后的选择，多头涨势下也常常会如此，比如 2009 年 5 月份、6 月份的行情发展，如图 3－21 所示。

这一特征在成交量上的表现相对来说并非特别有视觉感，主要是因为成交量的变化幅度有限，而不会使得平衡状况表现得特别明显。一般情况下，这一特征在价格的表现上会直观而鲜明，这个部分我们将在《麦氏理论》下册中专门探讨价格的部分予以说明。另外，也因为“量先价而行”，往往可能投资者在观察量价关系时，并非是量价均线同时满足走平的条件，很可能价格要比成交量的变化要晚一拍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

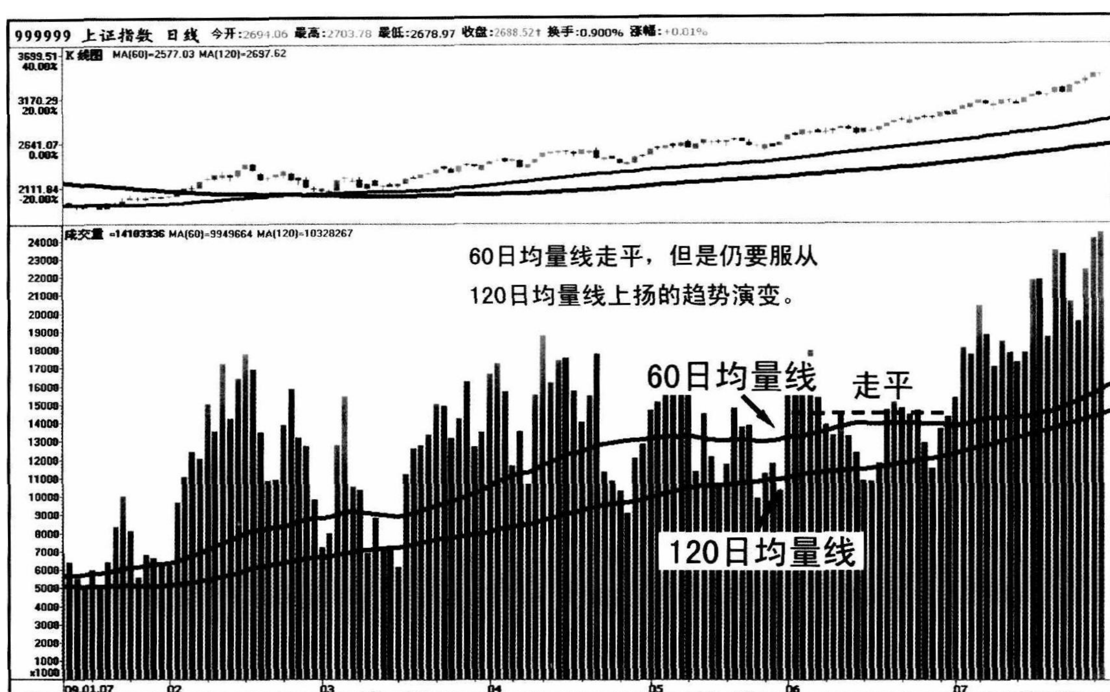


图 3－21

平衡法完全将扣减法和倒推法的分析结果传承了下来，用已经走过的历史痕迹，来推演未来可能会走的轨迹，将不可能预测的未来式行情，通过平衡法的思想串联起来，使固定的移动趋势在有序的时间变化过程中，渐渐形成清晰的市场脉络。

四、分析三部曲的应用与解析

通过上述说明，我们应该可以很轻松地解读任何一条均线的移动趋势关系，以及其在发展过程中所表现出来的属性了。没有谁可以完全确定地预测哪条均线必然怎么移动，但是应用“分析三部曲”分解其移动关系，就可以解读其在不同的阶段所体现出来的特征，这是麦氏理论的核心分析体系和精髓所在，也是有别于其他分析理论的特别之处。

我们通过对分析三部曲的讲解，希望各位读者能熟练掌握扣减法、倒推法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和平衡法。虽然我们是将这三个不同阶段中应用的分析方法分开阐释的，但是大家应该清楚明白，这三者之间的关系是紧密相连的，具有承前启后的特征。只有在应用扣减法确立移动扣减关系之后，才好通过倒推法来确定维持或者改变这一移动扣减关系的时间，从而为平衡法奠定基础条件。只有应用扣减法和倒推法之后，才容易应用平衡法来确立行情发生转变的时机。

每一条均量线的变化也都是通过这样的方式来解读，从各均量线的移动扣减关系所确立的移动趋势，就可以很完整地掌握不同周期下的行情发展。不过，任何阶段的行情发展，都不可能是单条周期均线所能够主导的，即便暂时如此，也很难以形成趋势性发展关系，由于一般情况下，行情的移动特征是由多条均量线的组合模式所形成的，所以在应用“分析三部曲”解读行情时，就会面临多条均量线之间的不统一性，需要我们进行彼此间的差异性比较分析。这在实际行情发展过程中常常会遇到。

在短期的变动过程中，可能会因为某一条短期均量线的关系而产生变化，但是在趋势关系上，必然会由长线趋势的移动关系来主导，主要体现在 120 日均量线和 60 日均量线的趋势方向上。这在前面的章节中已经说明，我们在后面探讨多条均量线组合模式时，也会再详加阐述。

所以，掌握了上述内容之后，我们在应用“分析三部曲”解读单条均量线的时候，应该不会出现任何问题了，而可能会产生问题的当是在解读多条均量线组合时。这也是我们必须要面对的实际情况，只有综合各种条件来分析与解读行情的发展，才不会偏颇于某个方面，否则就会犯以偏概全的错误。不过这个部分不是现在要和大家说明的问题，留在后面再阐述，先和你交代一下，以免现在就应用于分析，出现错误时还以为是分析三部曲有问题呢。

从扣减法、倒推法和平衡法的前后关联与统一性考量，那么不管在任何时候的分析，都要能够完整地应用这三个方法来解读，遗漏任何一个方法都不完整，而且容易因为片面、单一的分析结果而导致投资失误。同时，也要按照三者的前后顺序来解读，除非是在熟练掌握之后，即一眼看过，就知道客观的数据结构关系，这样才可以不需要一步一步推导分析，可以直接获得对自己有利的操作参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　操作三部曲

成交量分析是麦氏理论分析体系中最有特点的部分，一改传统的价格优先分析方法，先从成交量入手分析行情的发展，再通过成交量的演变状况来推导分析价格会形成的变动关系，超越传统的技术分析思想，开创新的技术分析方法。在量能分析中，引入了均量线的分析模式，这是麦氏理论分析的特色之一，和投资者经常所接触到的均线属于被包含关系。

均量线的趋势代表了整个市场的趋势发展方向。可以通过“分析三部曲”，推导分析出均量线的移动趋势关系，从而确立整个行情的趋势发展方向，并且最终推导出行情保持既有趋势方向发展的周期性变动特征，以及行情的转折时机。不过，“分析三部曲”的应用，还只是从均量线的移动和转变过程来观察行情的发展，并未能够充分阐明成交量高低、大小、增减行为对行情发展所产生的影响和变化的规律，量能形成的区域性大小都会不同程度地影响行情的发展。这些也都将会直接关系到实盘的操作，通过分析三部曲掌握行情的变动脉络之后，更细化的操作也就需要有比较完整的分析和解读，由于这里的分析主要在于量能潮的区域性变化关系，所以也称之为“量潮三部曲”，这在不同阶段也体现出相对有别的状况。

任何分析都是为了操作，假如不能够将分析的结果付诸于实际的操作行为，那么这样的分析也就没有任何作用。而且，分析也还只是完成了一次操作过程的前奏而已，真正影响到整个结果的还是操作环节，就算分析得再好，倘若没有获得有效的执行，那么分析也会归零，毫无意义。那么，在实际操作部分，又有哪些成交量的变化是值得参考的呢？麦氏理论通过对每个阶段成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化的差异性进行比较分析，来获得量潮发展的三个不同阶段和过程，这即是形成操作过程的三个阶段，也是“操作三部曲”的形成过程。

在量能分析中，均量线的特性通过“分析三部曲”可以被完整地表示出来，也能够达到最佳的分析效应。在均量线的变化中，其助涨、交叉、走平、助跌的四个基本特性会交替出现在每一个均量线的移动过程中，而这些分析的基础其实都在于成交量的大小、增减行为。如果要再进一步找寻影响均量线移动改变的原因，就会发现其主要是由于成交量能的变化，或者不能够保持一样的量能发展所致，而这一过程中，成交量变化所形成的高低及区域性的变化就形成了量能潮，就像海浪一样，高低起伏，会影响船只的前行，同样的道理，当成交量形成高低起伏的状态时，就会影响到价格的涨跌行为，表现出亦步亦趋的势态。

“量先价而行”，这是认识量价关系的基础。量能变化会影响价格发展，所以最终的操作策略不在于价格会怎么发展，而是有什么样的量能水平，这是影响价格发展的基础。所以，追根溯源，要想把价格操作好，就要先把量能分析掌握好。

成交量的发展犹如潮水，在麦氏理论里称之为量能潮，这只是一个类似的比喻。量能潮在多空行情发展中，又通常表现出三个不同的阶段，有明显的高、中、低的现象，价格会因为量能发展的高、中、低的格局而走出相应的价格水平。这理解起来并不难，俗话说，“有钱能使鬼推磨”，也是这个道理，当成交量不断扩增的时候，表现出量能潮扩增的格局，这个过程中，每天多出来的成交量从哪里来？显然不可能市场自己生出来，必然是因为场外资金的流入或者场内资金的流动速度提升了，这些都将会增大交易量能水平。但不管是哪种方式，都是有利于股价上涨的。

但是资金的流入是有一定限度的，别以为真的有场外资金源源不断地流入市场。当资金流动性一旦紧缩后，就会表现出反向的流动行为，甚至出现场内资金外流的迹象，这样的行为一旦出现，都会使得量能表现出逐步缩减的格局。而对于缺乏货币政策敏感度的投资者来说，除了通过成交量的增减来感受货币政策对资金流向的指引，没有什么比研究成交量的演变更能够窥探货币政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策行为了。

成交量的增减其实反映出资金的流向。当成交量扩增时，反映出资金向股市流入，此时市场会在需求增加的带动下，推动价格上涨；反之，当成交量缩减时，反映出资金从股市流出，此时市场会在需求减少的带动下，而压低价格下跌。而在成交量扩增与缩减的交替循环中，其实就表现出量能潮的变化特征，也同时影响着价格的发展，表现出同步趋势的运行特征。

所以，在对价格进行操作的行为中，成交量的增减行为往往起到决定价格演变的作用，因此，“操作三部曲”，也称为“量潮三部曲”，主要体现出成交量在操作中的作用更胜一筹。但是，成交量的增减又绝对不是简单地增大和缩小，不同阶段所需要的成交量大小，以及成交量扩增与缩减在行情发展过程中的不同，还有在均量线的移动改变过程中，量能扩增或者缩小的时间关系，对均量线移动趋势的确认，都起到至关重要的作用。

一、蓄量

在日常生活中，大家对蓄水应该都不陌生。比如，一个带有进出水口的水槽，其中进水口要高过出水口，出水口又高出底部一段距离，倘若要使得水槽里的水能够从出水口溢出，那么对于空的水槽而言，就需要先向水槽注水，逐步使得水位向上抬高到出水口处。其中在注水使得水位逐步逼近出水口的这个过程，就是蓄水。要想使得水槽里的水能够从出水口溢出，就需要不断注入水，将水位抬高到出水口处，才可以达到这个目的。

蓄量也是这个观念，在成交量的表现行为上，就是相对于较低量水平所形成的初步扩增量行为，以扭转均量线的趋势移动关系。“蓄量”就是“蓄积量能”的简称，意在通过逐步的量能蓄积，以试图改变或者扭转均量线的移动趋势关系，但是这必须要先蓄积成交量，以形成区域性的量潮积累，并改变量潮的移动趋势，所以也可以分成“单位蓄量”、“区域蓄量”，或者依照不同的周期所形成的蓄量行为，又分成“短期蓄量”、“中期蓄量”、“长期蓄量”等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模式。

蓄量通常反映在一个面临转变的行情发展阶段中，从比较低的成交量水平扩增，量潮渐渐蓄积，表现出有资金不断流入的迹象，间接反映出有人开始进行买入了。随着成交量的逐步扩增，市场所表现出来的投资氛围、操作热度都不断升温，激励投资者的交易行为更活跃，作价更积极，无论买卖频率还是股价的跳动幅度，都要比之前在低迷的交易量环境下提升了许多，被压抑许久的操作热情被激发了。

行情初步转变时都会有这样的现象出现，蓄量的过程常常表现出与之前低迷状况下有较大的反差。不过，因为长期低迷压抑的环境，并不能够立即释放出非常大的量能，而是在原有低量潮的基础上，保持一定的比例扩增量。在蓄量阶段，成交量的蓄积比例不会超过原来低量水平的 1.3 倍，否则就会因扩增量幅度太大，而造成快进快出的不稳定行情，一般超过 1.6 倍的比例扩增都不容易持续。所以，在初步蓄积量能时，比较健康的蓄量行为，还是保持按 1.0 ～1.3 倍的比率扩增，会比较有利于蓄量顺利完成。

行情的初步转变阶段，通常都不能够获得多数投资者认可，所以在转变阶段初期，成交量的扩增幅度和持续性也会有限。而且，由于受到长期下跌环境的影响，其操作的时间周期和作价空间都会受到相应的压缩以等待底部区域的确立，所以成交量通常都不容易持续保持扩增行为，而会在连续增量 5 ～ 10 个交易日后，主动性压缩量修整。会产生这种现象的原因有几个：一是在连续上涨过程中已经积累了丰厚的短期利润，因此而带来的获利盘释放会造成下跌行为；二是通常初步转变还没有改变长期趋势，当价格向上遇到长期趋势的阻碍时，也会选择回档修整；三是缺乏主动性买盘跟进，受到之前追买吃套的心理影响，不容易在仍然处于长期跌势格局下再有资金不断追买；四是持续上涨后，也使得前期吃套的资金迫于解套而给上涨带来的阻力。这些条件一方面会使得价格不容易再上涨，另外一方面则是一旦停止上涨就会引发获利盘出脱。所以，在这个过程中，初步下跌时，还是会伴有不小的量能，主要就是来自于获利盘出脱和解套资金的兑现，只有再下跌时，才会重新进入短期量价平衡阶段而缩减量修整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，通常在量潮趋势改变的初期阶段，都不是一蹴而就的。这时，上下震荡的频率增添，不过幅度相对有限，大体上都会保持在一个相对平行的区间内移动，当反复震荡的时间扩展到3个月以上，能够逐步改变60日均量线甚至120日均量线时，那么量潮就容易获得改善。由于各周期均量线所代表的周期不同，其稳定度也会不同，所以，初期20日均量线上下变化的频率最多，而120日均量线几乎不会再波动，只会随着20日均量线、60日均量线的趋势变化而移动。

（一）蓄量的表现行为

一般情况下，在行情发展过程中，到底应该如何来界定蓄量，这往往是让人头痛的事情，倘若仅仅把底部量确认后出现的初步增量作为蓄量，那么显然是比较狭隘和片面的，不能够作为普遍的研判条件。所以，当不能确定是否是底部量完成后的蓄量时，在研判上就需要多一些条件。不过，也会因为条件的不同和改变而使得“蓄量”发生变化，有可能蓄量成功而扭转量潮趋势的发展，也有可能不成功而继续维系原有的量潮趋势发展。

为了能够让大家对蓄量有一个共同的认识，不管蓄量是否成功，在前期的表现上，至少要满足以下其中一个条件：

（1）日成交量大过均量线水平。

（2）日成交量大过均量线的扣减量水平。

至少要满足以上其中一个条件，才能当成是蓄量的行为出现，但是还不能代表一定会蓄量成功，要想成功地完成蓄量，通常都需要能够保持第一或者第二个条件的时间超过均量线的关系系数。关系系数是麦氏理论里重要的应用基础，我们在前面的章节中有说到过，但没有详细介绍和说明，本节将详细阐述关系系数及其应用。另外，在麦氏理论里，也将均量线的水平量作为单位成交量的对应量，将扣减量作为单位成交量的对比量，如此结合上述说明就可以获得以下条件，要想使得蓄量成功，那么应该有以下两种现象中的一种出现：

（1）成交量扩增后大过对应量水平，且持续扩增的成交量大过对应量水平的时间达到或者超过均量线的关系系数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）成交量扩增后大过对比量水平，且持续扩增的成交量大过对比量水平的时间达到或者超过均量线的关系系数。

当有以上蓄量行为出现和持续后，那么基本上就可以认定是有效的蓄量行为，是成功的蓄量，就会有条件扭转均量线的移动趋势关系。这样的方式放在单条均量线的蓄量行为的判断，是可以如此看待的，且比较容易研判，但是倘若多条均量线组合出现时，就完全不能等同了。判断往往会因为周期长短不同而受到影响，一般情况下是长周期的趋势发展会抑制短周期的趋势发展，短周期的移动趋势要服从长期趋势的移动趋势。所以，即便短周期均量线已经蓄量成功而扭转了趋势移动方向，但是不代表也会扭转长周期的均量线移动趋势，而且在遇到正向下移动的长周期均量线时，通常都会折返并同步于长周期的均量线趋势发展。

这在行情中经常出现，比如图 3－22 中上证指数在 2009 年 12 月末的走势，从 12 月 28 日成交量扩增并大过 60 日均量线的扣减量，使得 60 日均量线扣低走高，而且这一时间持续到 2010 年 1 月 7 日，共 8 个交易日都促使日成交量大于其对比量，保持 60 日均量线扣低走高的行为，这初步完成了成交量的扩增对 60 日均量线的蓄量行为，算是有效的蓄量。但是，当 60 日均量线进一步向上移动时，却遇到了正在向下移动的 120 日均量线，即便继续维持相对较大的量能水平，并且大过对应量水平，但是却无法改善 120 日均量线的移动趋势关系，最终还是要服从 120 日均量线的趋势发展，并且步入同步向下移动的格局。

通过这个例子，各位读者应该能够明白，蓄量并不那么容易就成功，而且相对于不同的周期其蓄量形成的结果也会不同，当成交量的扩增只能起到对 60 日均量线形成蓄量行为，而不能对 120 日均量线进行蓄量时，那么通常这并不一定能够改变整个长期的量潮趋势。一般情况下，初步扩增量只能是对短周期均量线进行蓄量，那么通常都只能是基于短周期的反弹行为，周期越短越是如此。但是，长期量能潮的改善，一定是先从短期量能潮的改变开始，所以，当短期均量线经过蓄量并改善之后，也会进一步影响到较长周期量潮的趋势移动发展，其实也会产生相互制约和促进的作用。千万别以为瞬间爆出大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

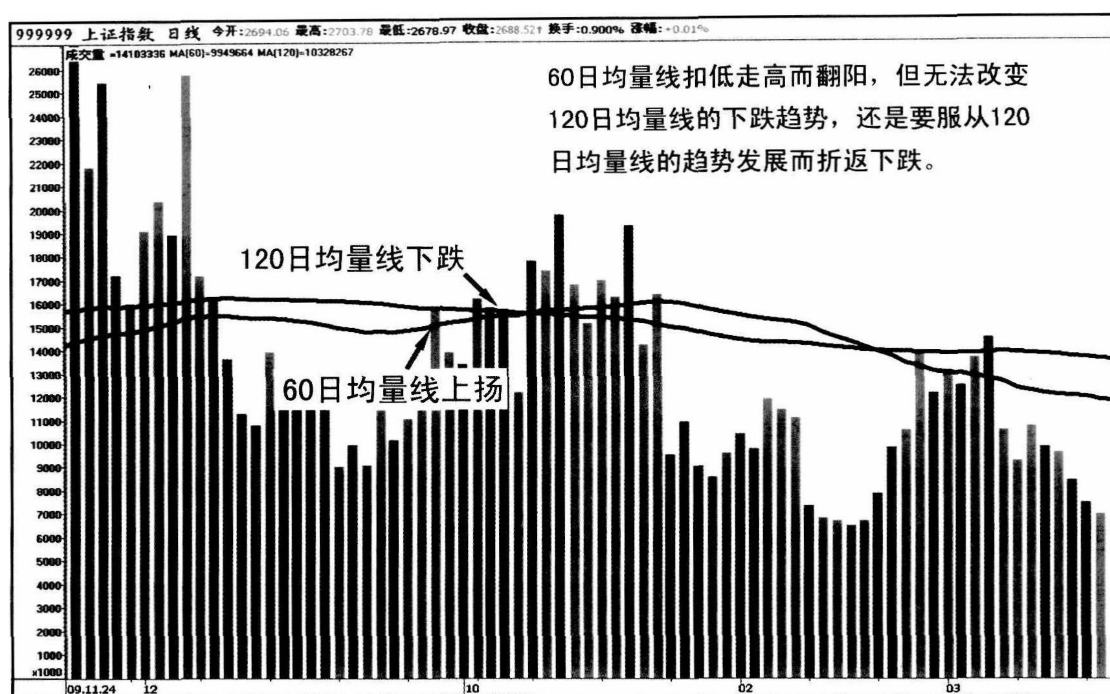


图 3－22

一举越过 5 日、10 日、20 日、60 日和 120 日均量线，就是最好的蓄量行为，实际上反而是最不好的。由于其无法持续地蓄积这么大的量能而再缩量回跌，也因为瞬间爆出这么大的量能使得前期被套的资金解套，从而形成不良的下跌循环。所以，蓄量的表现行为还是要能够体现“蓄”字，不是含蓄的“蓄”，而是蓄谋的“蓄”。

（二）蓄量的比率关系

蓄量是在成交量扩增的条件下形成，那么与前面的量能水平相比较，就会表现出明显的扩增格局，但是需要有多大的成交量扩增水平才叫蓄量呢？这个问题也让笔者困惑了一段时间。因为很难用一个标准的模式来界定蓄量，很多时候就显得比较模糊，特别是对学习者而言，会造成理解和使用上的困难。经过对各类标的物进行大量的统计归纳分析后，笔者发现蓄量的阶段对成交量的大小要求并不是那么严格，但是不能够缩量。保持近等量水平发展是形成蓄量的基本要件。一般情况下，针对某个周期进行的蓄量行为，相比之前的交易量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平达到1.0～1.3倍的比例扩增幅度，就可以视为针对于某个周期进行的蓄量行为。

将扩增量比率确定在一个可以统计的数据关系内，要比针对于某个周期进行独立的说明要方便简单许多，也让投资者在分析时有可比性。不过，比较有意义的蓄量行为通常都是发生在经过一段时间的压缩量之后，这时扩增量行为形成的蓄量格局，才容易促成方向性的改善和扭转。假如在持续萎缩量的过程中，偶然出现一次释放量能大过前面的交易量水平时，通常都不能视为蓄量行为，而实际上这往往都是一次非常难得的反弹卖出时机。倘若短暂反击的空间幅度较大，常常都是解套性质的反弹行为，这一类型的量能扩增通常都会造成更严重的下跌，投资者应对此唯恐避之不及。在麦氏理论的分析体系里，针对于蓄量，也绝对不是单纯的成交量增大就是蓄量。通常我们所阐述并研究的蓄量行为是能够改善周期性的移动关系的，不管周期多长，至少不会是稍纵即逝的诱骗行情。

所以，根据基础环境来判断要比单看实际的蓄量水平重要许多。一般在多头涨势环境下，缩量的幅度不容易太大，能够低于20日均量线水平已经难得，时间也不会太长，通常在观察萎缩量的时候，只要能够保持“近等量扩展”就会有利于后续再扩增量上涨。一般在多头上涨格局下，观察萎缩量现象时，有以下两个角度：一方面是萎缩量的水平，通常能够低于20日均量线水平以下的缩量就已经是较大幅度的缩减量行为了；另一方面就是萎缩量的时间统计，一般情况下会以萎缩量的幅度造成相关均量线改变移动趋势的时间来计算。当萎缩量低于20日均量线，并使得20日均量线扣高走低而改变了其移动关系时，通常压缩量的时间就可能会延长到20个交易日上下；倘若是进一步缩量且已经造成60日均量线改变其移动趋势方向，那么压缩量修整的时间周期可能会更长，甚至长达3个月的修整周期都有可能，不过在这期间就会牵涉到更长周期的趋势移动方向，这关系到多空行情的发展问题。比如，上证指数在2007年2月份的缩量修整行为，就是经过长达20个交易日的缩量之后，才扩增量能重新恢复上涨趋势。请参见图3－23。

但是，在空头跌势环境下又会不同。倘若没有经过长时间的压缩量沉淀，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

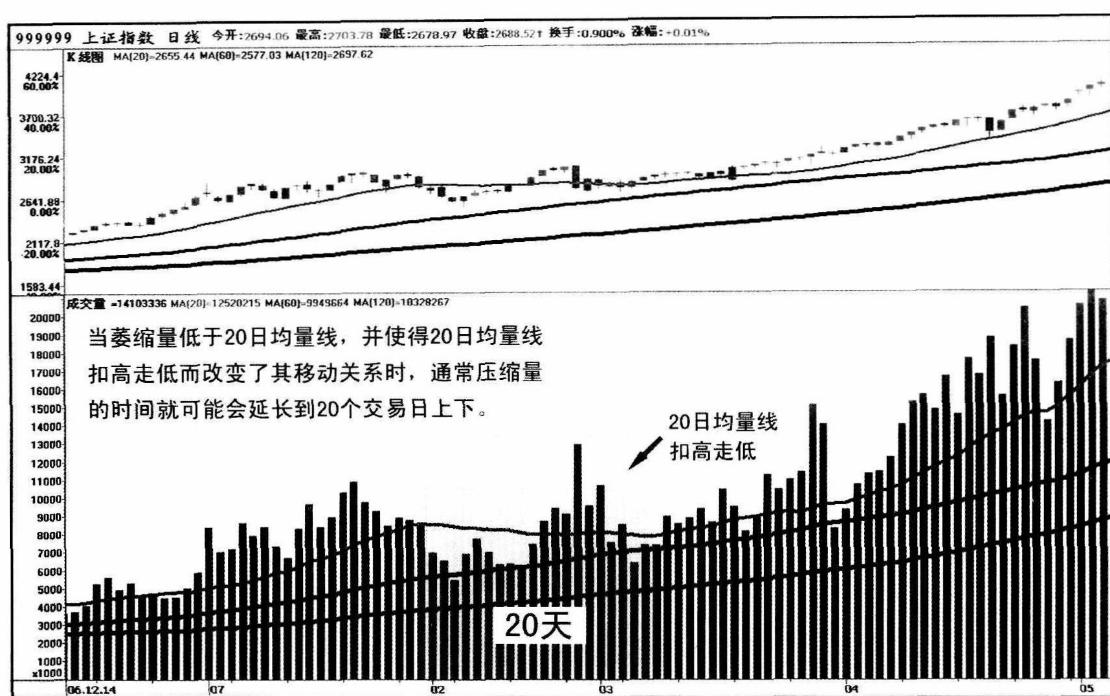


图 3－23

是不容易扭转下跌趋势的，即便在下跌过程中，针对于短周期的反弹格局，也需要有足够的压缩量时间。反弹行情同样如此重要，都需要针对于某个周期进行近等量扩展后，所形成的蓄量行为才有望可以基于该周期形成反弹。比如，上证指数在 2010 年 7 月初的反弹行为，就是建立在持续 10 个交易日的近等量扩展的基础上，形成的针对于 10 日周期展开的反弹格局。请参见图 3－24。

但在扩增量上涨过程中，指数遇阻 20 日均价线而折返，主要就在于 20 日均量线仍然处于扣高走低的过程中，前期的缩量时间并没有达到 20 个交易日，只有在日后扩增量水平大过 20 日之前的量能水平，才可以改善 20 日均量线移动趋势，从而改变 20 日均价线的移动趋势方向，也才能够使得指数摆脱 20 日均价线的束缚而上涨。其后的上涨行为就是依照这样的过程在步步推进，特别是当 20 日均量线进入低量区域扣减时，所形成的上涨力度更强，其持续性得到扩展。

而一般在由空转多的变化过程中，通常底部量的构筑都需要 3 个月以上的周期性缩量沉淀，才有希望真正扭转多空趋势。而基于 10 日、20 日周期的蓄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

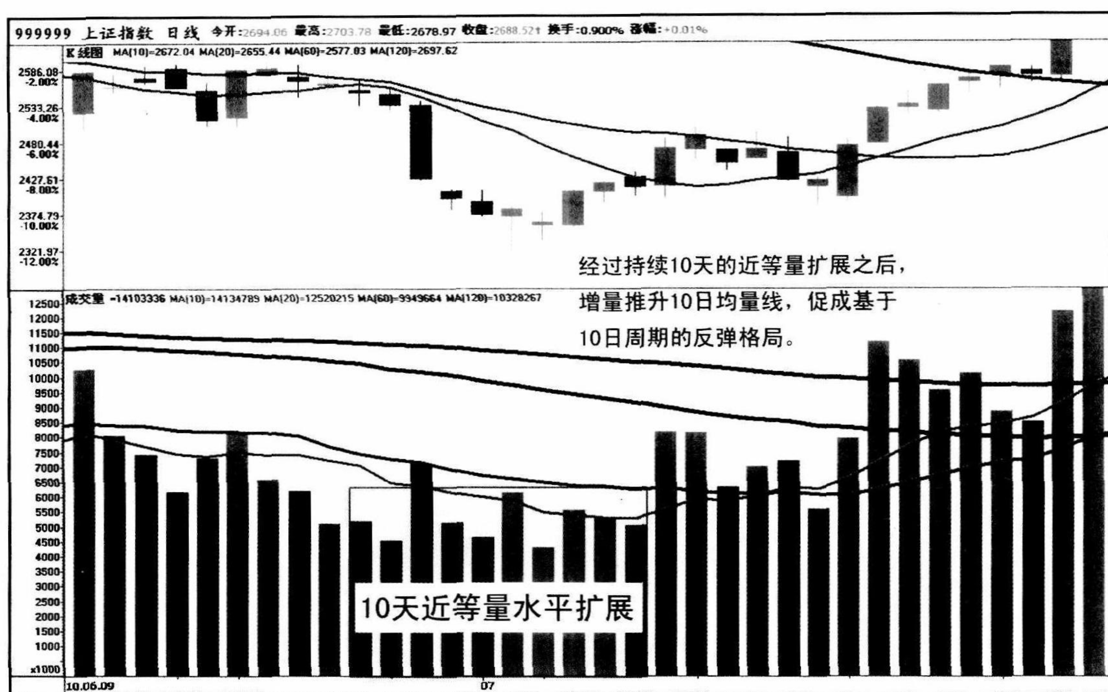


图 3－24

量过程还都不能当成绝对长线趋势的改变，在无法扭转 60 日或者 120 日周期均线的趋势移动方向之前，都还只能当成是长线跌势格局下的反弹行为。所以，对于不同周期所形成的蓄量行为，还需要结合多空环境，以及增量前近等量扩展的沉淀期来确定有效蓄量后的行情发展。比如，上证指数在 2008 年年底的多空行情转变过程中，在增量扭转长线量潮之前，已经进行了长达 3 个月以上的缩量沉淀，其后很容易就扭转了 60 日周期的趋势移动关系，形成中长线趋势的改善。请参见图 3－25。

通常经过长达 3 个月以上的沉淀周期后形成的扩增量行为，比较容易演变成长线趋势的扭转。结合以上根据不同周期、不同环境下的蓄量行为产生的结果来看，通常在进行推导分析之前，首要的问题并不是蓄量的行为，而是在蓄量之前的沉淀格局，有什么样的格局往往也注定以后会有什么样的结局。

在进行蓄量分析时，我们就可以依照上述所说明的 1.0～1.3 倍的比例扩增来统计蓄量的时间周期，从而研判其有效性。请参见图 3－26。

一般性增量可以参考 1.0～1.3 倍的比率关系，但是也不要固定在 1.0～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

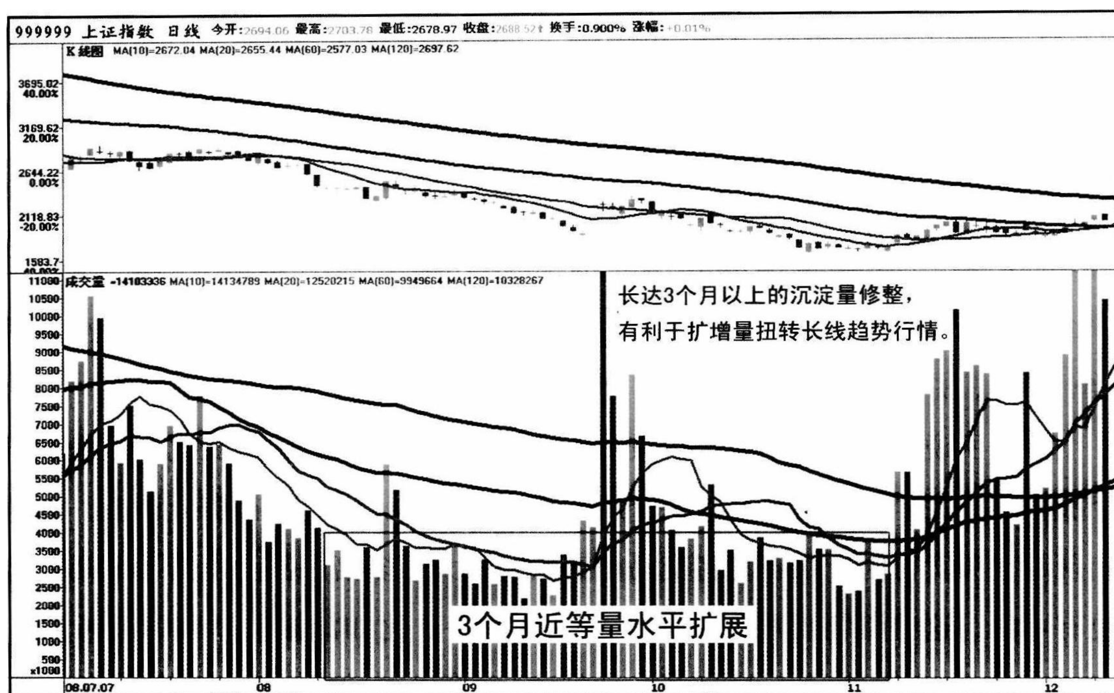


图 3－25

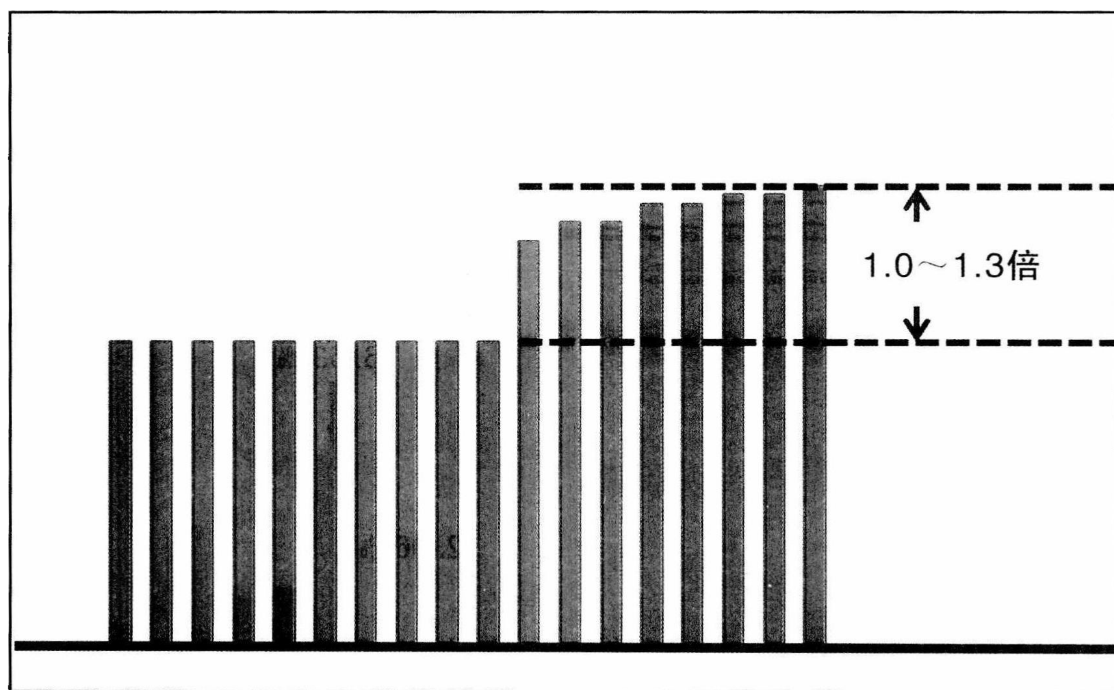


图 3－26

1.3 倍的比例之间。行情的变化是多面性的，有时候可能只是单纯的 1.3 倍以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下的蓄量格局，但是还有可能会超过1.3倍以上的交易量能，那么这实际上会更进一步增强蓄量的有效性，当然这也与前面的压缩量沉淀周期有关系。但是也不能无限制地扩增量，倘若突然间将成交量放大到数倍以上，往往会因为来得太快而去得也很快。依照成交量的发展特点，通常能够维持在1.6倍以下的扩增量比率，都是可以接受的。假如按超过2倍甚至2.5倍以上的比率扩增，那么就会因为短时间释放的量能太大、后续量能难以为继时而出现快速的回档。所以，并不是大量就必然好，还要看市场能不能吃得下。

上述所说明的扩增量比率比较吻合在指数上面出现的量能变化，但是对于个股就不能完全如此看待。因为个股的容量比较小，很容易被资金调控，一旦出现超大买卖行为，很容易将交易量突然间放大很多倍，甚至十倍乃至几十倍也有可能，这些都需要根据个别情况区别对待。比如深振业A（000006）在2010年7月份的放量上涨格局，7月20日释放大量涨停，其换手率高达6.532%，是前一个交易日2.063%的3.17倍，再向前推算则高达10倍之上，可价格不但没有马上冲高回落，反而是继续向上拓展。请参见图3－27。

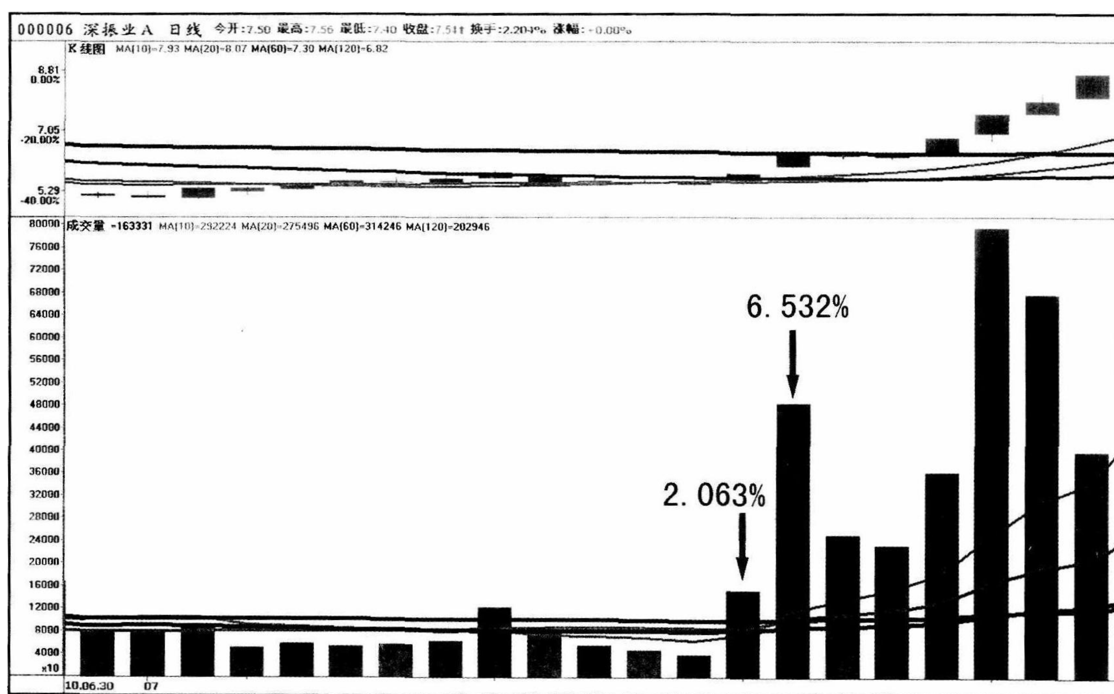


图3－27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，在蓄量行为中，既要考虑到多空环境以及蓄量之前的沉淀周期，还要能够区别对待不同的标的物，特别是指数和个股之间的差异性，需要区别分析。在行情发展过程中，因为个股的灵活性太大，产生不同的比例特征无法用统一的比例关系来说明。常态下，指数上的蓄量行为就比较符合上述比例，个股会因为自身条件的不同而表现不一。而且，当个股进入主要的上升周期中，除了量能的大小和演变过程，期间的分析还会结合其他条件来掌握，蓄量只是上涨的前奏而已。

（三）关系系数

在研究均量线的趋势改变过程中，通常都不会是因为一天的扣减关系改变就立即发生方向性的扭转，虽然其在数学计算上已经处于反向的扣减关系，但是在趋势上却并不一定就会形成较明显的转变，这个特点表现在价格上的行为要比成交量上更为明显。但是，倘若均量线保持一定的时间周期，且都维持同样的方向移动，那么通常都会迫使价格移动同步于均量线的趋势发展，否则就会在时间周期未满足有效扭转时间长度之前，重新改变其移动趋势。

经过大量的统计归纳，笔者发现每一条均量线发生改变并形成趋势扭转的时间周期，都会与其自身的参数大小有关系，而且表现出开平方的特点。这个惊人的发现是通过海量的统计归纳所获得：在每一条均量线要改变其移动趋势之前，差不多都要经过一段时间的酝酿，而这个时间周期又恰好与其自身的周期参数有关系，表现出开平方的特征。因为与均量线本身的参数大小有直接关系，因此而获得的时间关系在麦氏理论里称之为关系系数。

关系系数是麦氏理论里独有的分析概念，这完全是麦氏理论的原创思想，在麦氏理论分析中占据相当重要的地位。

依照麦氏理论的参数设定，5 日、10 日、20 日、60 日和 120 日均量线的关系系数分别是 2.24、3.16、4.47、7.75、10.95。也就是说，要扭转 5 日均量线的移动趋势关系，就需要改变 5 日均量线的移动趋势持续 2.24 个交易日；要扭转 10 日均量线的移动趋势关系，就需要改变 10 日均量线的移动趋势持续 3.16 个交易日；以此类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系系数的分析应用，不仅能够在均量线发生改变的时候，有比较明确的时间周期来确认，也可以通过“分析三部曲”提前确定是否会造成有效的扭转。不过，我们也还需要具体行情具体对待，绝对不是必然要等到关系系数的时间走完之后才来确定均量线的趋势，这样的话，往往有时候就已经晚了许多，特别是表现在价格上面，更为突出。比如，图 3－28 中上证指数在 2010 年 6 月 29 日的长阴下跌，这是连续第二天改变 10 日均价线的移动趋势关系，根据其关系系数，要成功扭转其 10 日均价线的趋势移动，需要 3. 16 个交易日，那么我们是否需要经过 3. 16 个交易日之后再来确认呢？根据“分析三部曲”推导分析来看，显然是不需要的。由于 6 月 29 日的长阴下跌，已经促使 10 日均价线在未来一段时间都是扣高走低，持续时间可以提前确定会超过 3. 16 个交易日，那么这个时候实际上就可以提前确立 10 日均价线被有效扭转而产生趋势性压力。请参见图 3－28。

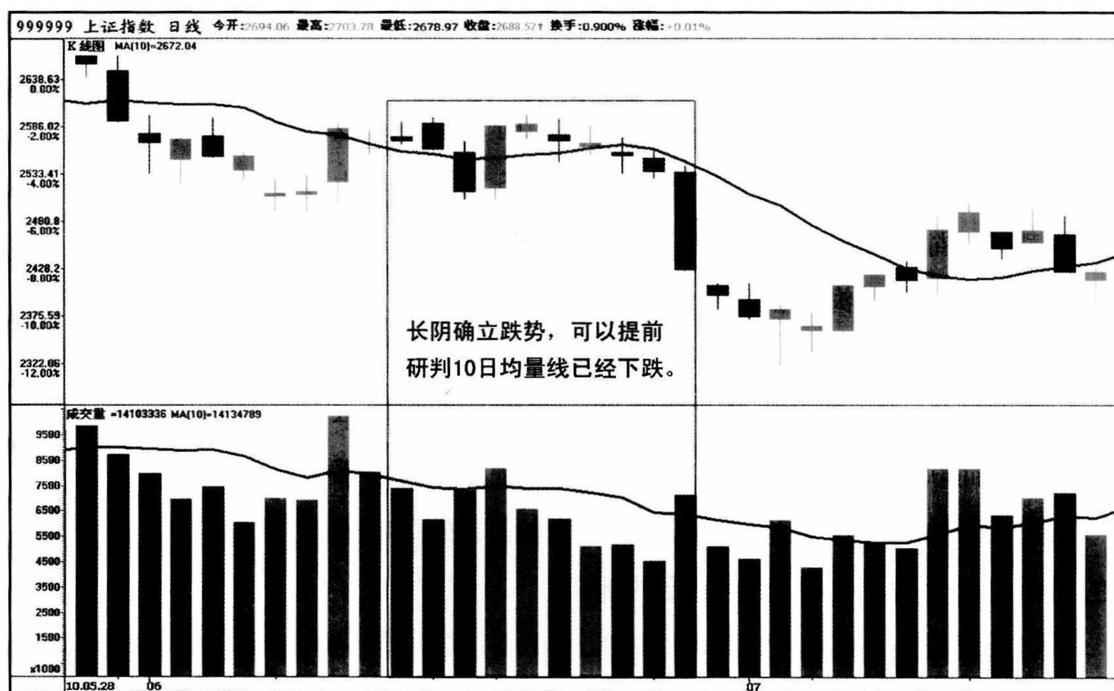


图 3－28

所以，在应用关系系数来研判均量线发生方向转变的时候，要能够适宜地应用“分析三部曲”来推导分析，而不能照搬硬套，需要结合当时行情状况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灵活应对。再如图 3－29 中上证指数在 2010 年 7 月份的行情发展过程中，经过 10 个交易日的缩量盘整之后，7 月 9 日放量上攻，轻松地改变了 10 日均量线的移动趋势关系，针对于 10 日均量线的蓄量即已开始。但是这并不能作为已经扭转 10 日均量线移动趋势的充分条件，还需要进一步确认。如果经过 3.16 个交易日的持续放量大过对比量，也高过对应量后，就可以确定 10 日均量线被成功扭转，成功的蓄量完成，其后就会进入基于 10 日均量线的滚量发展，也是行情趋向于比较积极的阶段。通常在滚量之前，会有一段时间的缩减量行为，但是一般都不会太长。请参见图 3－29。

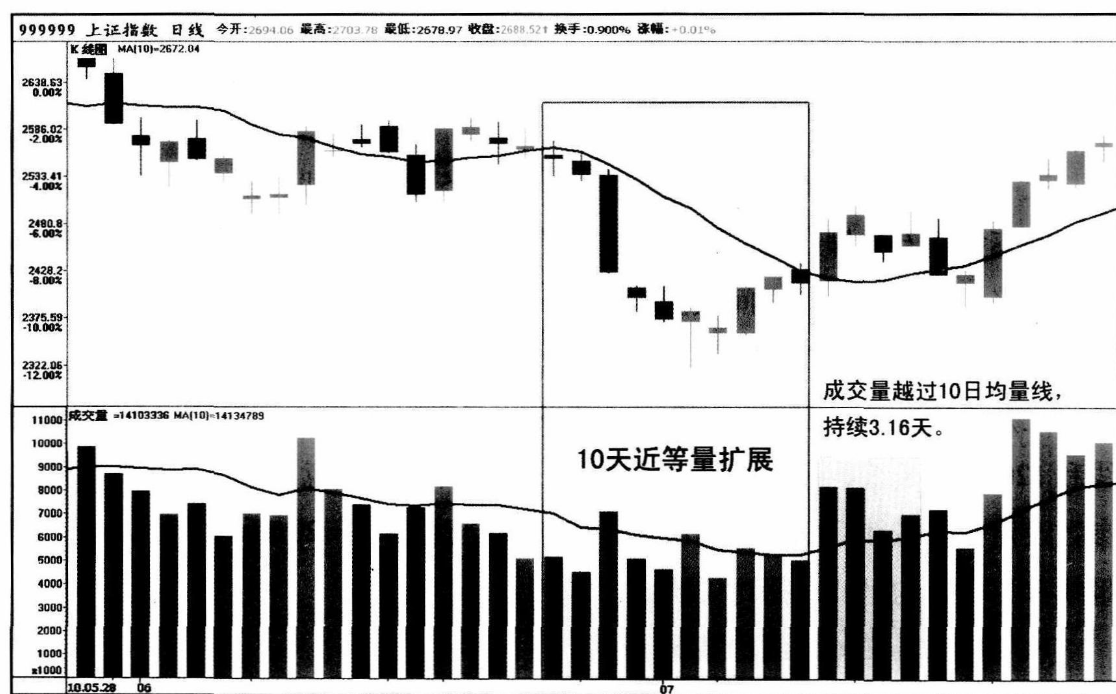


图 3－29

从图 3－29 中的走势行为来看，正好表现出这样的特征：先经过蓄量，持续 3.16 个交易日改变 10 日均量线的趋势发展关系，扭转 10 日均量线的趋势方向，就可以基于 10 日周期进行操作。

但是，关系系数也不能当成绝对的条件来应用，因为并非经过关系系数的改变之后，均量线的趋势就必然会扭转。特别是在个股的作价行为上，由于受到影响的因素太多，而发生的变数也较多，很可能刚刚扭转后不久，又被改变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了移动趋势。所以，投资者在关系系数的应用上也要明白，针对不同的环境和不同的标的会产生不一样的结果，千万不能当成固定的答案来应用。况且还有周期大小的问题，这在前面的内容中也已经说明过，当只是较短周期发生了趋势性的扭转，因其要服从和顺应长期趋势的方向发展，必然会影响扭转后所能够起到的效应。

因此，就关系系数的应用效果来说，其基本上还是在分析判断时起到辅助作用，不过在趋势行情的扭转过程中，的确是一个相当重要的判断基础。下面一节我们将通过不同均量线的蓄量过程来进一步认识关系系数在分析中的应用。

（四）均量线的分类说明

上一节我们谈到关系系数的应用，但是就 5 日均量线、10 日均量线而言，显然并不需要有这样的时间来确认，因为其基本上意义不是太大。5 日均量线可以很轻易地就在一日之间改变，而 10 日均量线也比较容易在短时间内就扭转，所以哪里还用得着蓄量呀？对的，差不多一日就可以改变的均量线，所以基本上是不需要这么繁琐的分析。而蓄量则多应用于 20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线，但是又不能太长，否则也将会失去意义。依照麦氏理论的参数设定，蓄量和后面要谈的滚量格局，都会更偏向于 20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线来探讨说明。

1. 基于 20 日均量线的蓄量

依照 20 日均量线和其关系系数分析，当增量水平大过其对比量或者对应量水平的时间长达 4.47 天之后，就可以成功扭转 20 日均量线的移动趋势方向，这是针对于 20 日均量线的有效蓄量行为。比如，图 3－30 中上证指数在 2009 年 10 月 19 日—23 日之间的蓄量行为，还有图 3－31 中 2010 年 7 月 9 日—15 日之间的蓄量行为，都促成了 20 日周期的趋势方向发生改变，并因此而产生了中短期结构的有利操作行情。只是相对于 60 日、120 日周期而言，这时仍然是处于长周期趋势的跌势格局，当 20 日周期的优势逐渐消耗完之后，并受阻于较长周期的趋势性压力，就会被迫再折返而下跌，这在空头环境下是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常会遇到的。请参见图 3－30、图 3－31。

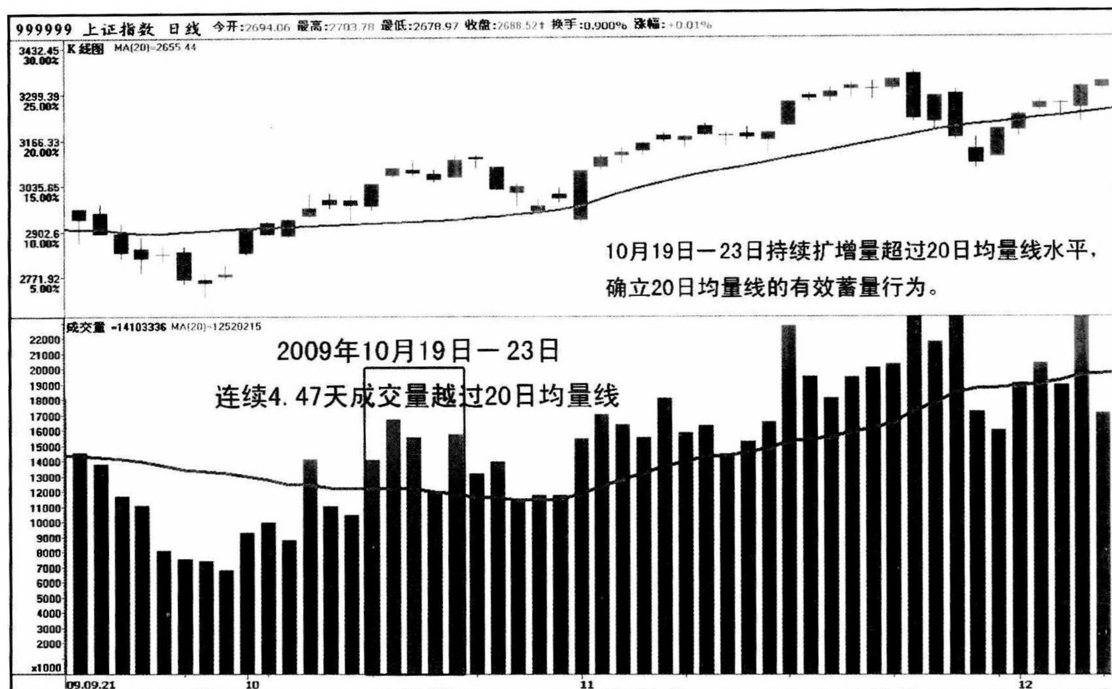


图 3－30

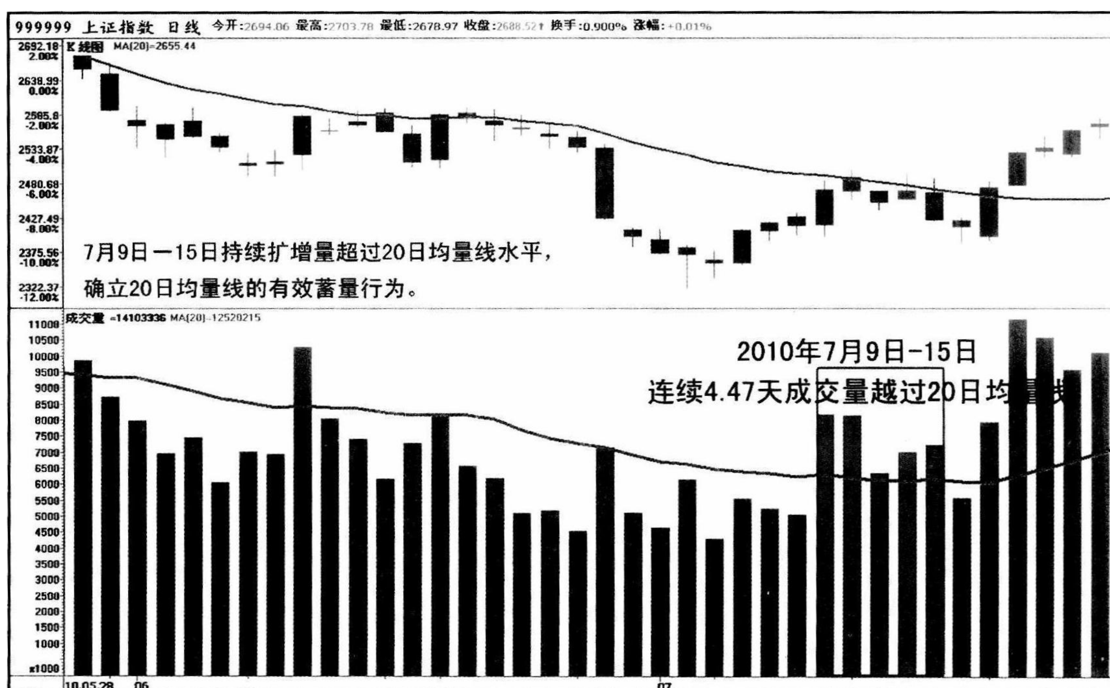


图 3－31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，在空头下跌环境下，当较长周期的趋势还没有改善之前，而较短周期即使已经完成了蓄量行为，甚至进一步滚量上涨，这也还只能是基于短周期行为的行情发展，通常都需要经过多次的反复波动，才有希望促成 20 日均量线震荡上扬，而往往这个时候 60 日均量线、120 日均量线的趋势基本上也已经获得改善，几乎每一次多空行情转变的阶段都是如此表现，上证指数在 2008 年年底到 2009 年年初的多空转变过程中，表现恰是如此，请参见图 3 -32。

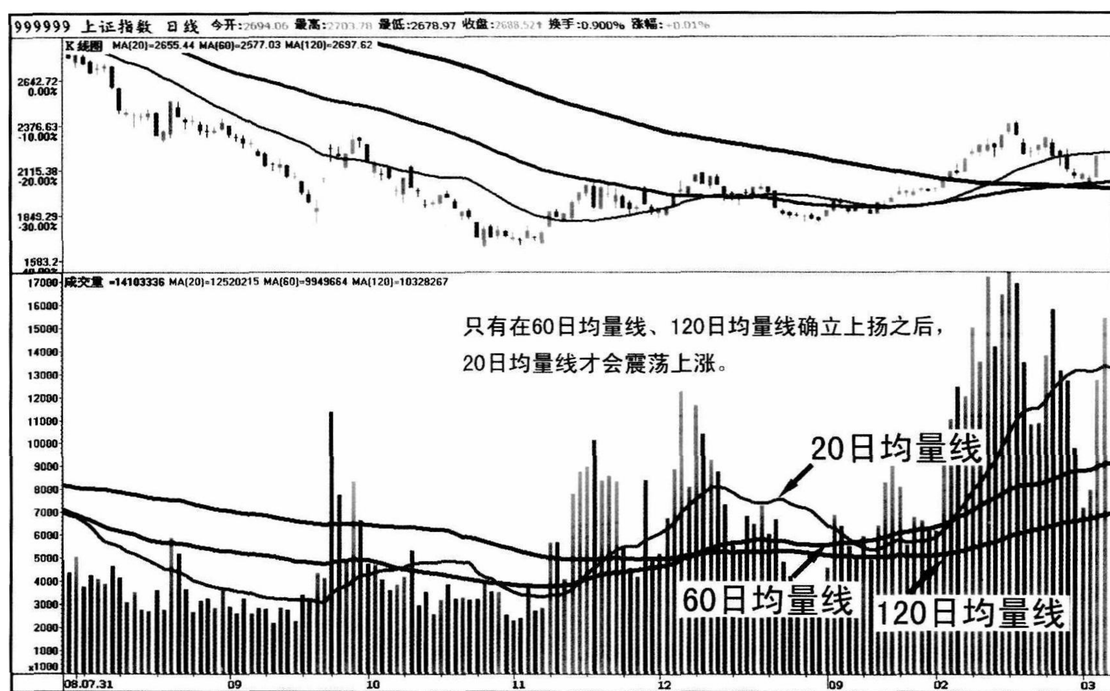


图 3 -32

由于 20 日均量线还是以中短期行情变化为主，所以虽然它在中短期结构上起到相当重要的主导作用，但是却无法与较长周期的趋势抗衡。因此，在实际应用过程中，通常都不能够将 20 日均量线的蓄量改变行为当成是多空趋势行情的扭转，特别是第一次发生方向性的扭转，几乎必然会再反复波动，否则，短时间形成的趋势行情的发展也不容易持续太久。

而且，并非只要进行有效蓄量后，就必然会产生方向性的移动甚至滚量上涨，还可能会因为无法有持续性的量能跟进而使得 20 日均量线继续向下移动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍然产生趋势性的下跌行为，这在绝对空头下跌环境下最容易出现。

2008 年 7 月份的蓄量行为便是如此。市场自从 7 月 3 日放量上涨之后，就持续扩增量并完成有效的蓄量周期，但是经过压缩量修整后，却未能够滚量上涨，反而因为再缩量又使得 20 日均量线扣高走低而下跌，且同步于其他周期的均量线形成同步跌势，请参见图 3－33。

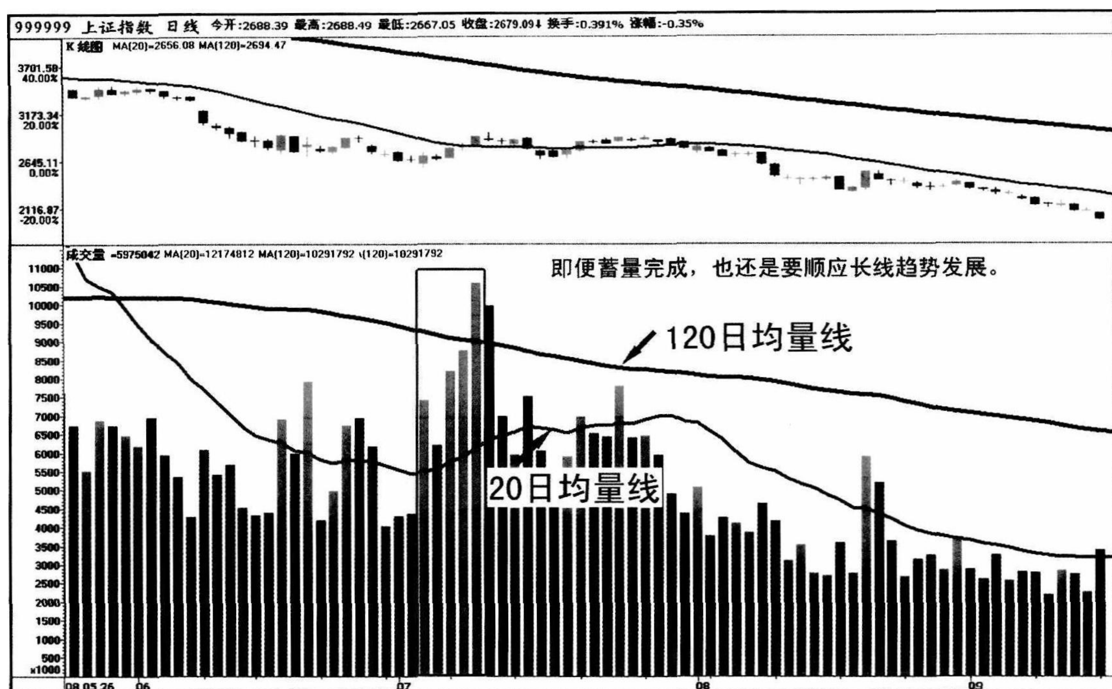


图 3－33

这种状况也不单单只出现在 20 日周期，其实 60 日周期也会如此。不过倘若 60 日均量线获得一次明显的扭转时，通常都是在 20 日均量线获得有效转变之后，那么这个时候出现的量潮变化，其实也已经渐渐会对 120 日均量线的移动趋势产生益处。均线趋势在周期性的改变上，具有递增式的特点，即只有在短周期获得改变后，才会试图去改变更长的周期，以至于促成各周期再形成同方向的趋势行情发展，不管是由多翻空，还是由空转多，都是这样的特征。如此其实也给我们一些启示，在研判行情发生转变的时候，有比较明确的周期性改变顺序，这样就可以有针对性地研究和推导分析已经转变的周期、正在发生转变的周期和即将要发生转变的周期，做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基于60日均量线的蓄量

以60日均量线及其关系系数分析，当增量水平大过其对比量或者对应量水平的时间长达7.75天之后，就可以成功扭转60日均量线的移动趋势方向，这也可以视为针对于60日均量线的有效蓄量行为。由于60日均量线基本上可以代表3个月周期的行情发展，通常不容易在短时间内改变其移动趋势方向，趋势一旦获得改善甚至扭转时，通常都可能演变成长线趋势行情的转变，只是这还需要获得120日周期移动趋势的支持。不过，通常3个月周期的移动趋势获得改变之后，都有条件渐渐改善120日周期的移动趋势，所以，一旦确立60日均量线移动趋势改变之后，就不要轻视行情的发展周期，一般都不会只是局限于60日周期而已，是有条件将行情延烧到120日周期直至形成行情的扭转的。这在由2008年的下跌向2009年的上涨转变的过程中，即表现如此。请参见图3－34。

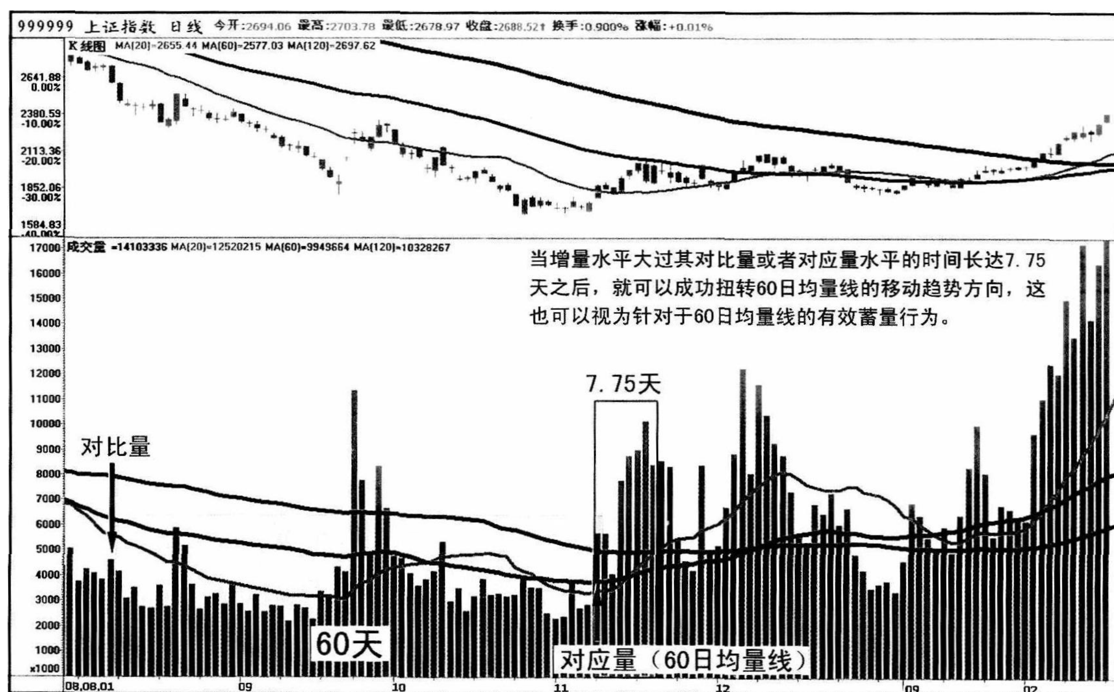


图3－34

当然，一般情况下，60日均量线之所以能够得以改善，主要得益于20日周期的趋势都已经获得扭转和成交量的逐步扩增。不过，通常很少会遇到绝对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩量的时间长达3个月以上，且期间没有出现量潮增减波动行为的情况，而且通过自然沉淀的方式来改变均量线的趋势移动关系的模式已经渐渐减少，至少在大盘的走势过程中，不容易再遇到了，否则一定是非常难得的抄底机会，而个股则还是会经常遇到如此情况，甚至更长周期的缩量也是会出现的。其实，没有提前增量的改变行为是比较少的，早前在非全流通时代、没有指数期货交易的情况下，还有机会出现，但是交易方向的可选和市场容量的持续扩大，已逐步改变了投资者的交易习性，所以，大盘通常不容易再出现诸如2004年之前的缩量沉淀格局了，因为资金可选择的交易方式多了，修整阶段沉淀的周期也自然会缩短。

从2010年的行情修整过程来看，已经表露出这样的格局，几乎很难看到持续等量水平扩展的时间能够维持或者超过3个月以上，一般都会在期间出现量潮频繁增减的波动行为。不过，自然的沉淀周期还是没有改变，这从2008年以来的修整过程分析仍然可以得到印证。市场其实仍然需要一定的时间周期来沉淀投资者的操作方向，否则不容易重新酝酿另外一波行情，行情发展仍然会受到人的正常作息时间影响，只是在过程和表现形式上多了一些变化。

依照60日均量线的关系系数，可以获得60日均量线的有效蓄量行为是7.75个交易日，其中具有以下两种可能的变化情况，即：

（1）日成交量扩增大过对应量水平，且持续扩增量大过对应量水平的时间达到或者超过7.75个交易日；

（2）日成交量扩增大过对比量水平，且持续扩增量大过对比量水平的时间达到或者超过7.75个交易日。

第一种情况要比第二种情况容易判断，只要观察日交易量是否大过均量线水平即可，然后就是计算维持这一状态的时间。

一般情况下，当成交量进入萎缩阶段后，不容易出现日成交量较大幅度地越过60日均量线水平，这通常都会发生在行情由多转空的盘整阶段，这个时候平均量能并没有缩减太多。这个时候的大量则不能视为对60日均量线的改善，反而要注意任何大量行为越过正在下跌的同周期均量线时都是选择卖出的好时机。这和下跌主要阶段过程中是一样的特征和结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而只有待行情发展到跌势末期后，且经过较长时间的沉淀，然后形成的成交量扩增并越过60日均量线水平的行为，才会有助于改善60日均量线的移动趋势方向，甚至是结束空头跌势行情而逐步转多。这个时候的扩增量，通常在已经扭转了20日均量线趋势之后，会来得比较有效。倘若这个过程在20日均量线扭转之前形成，那么就要权衡整个缩减量的时间周期，及其对20日周期会形成的改善局面。在进入量能缩减阶段后，如果不是60日均量线的平均水平很低时，一般都不容易出现日交易量达到或者越过60日均量线水平的情况。那么在实际分析过程中往往会遇到两种结果：一是日均量水平仍然很高，属于跌势初期，那么这个时候如同下跌主要阶段时一样，单日或短时间的扩增量无法改变60日均量线的移动趋势方向，那么这样的放量行为就是一次非常难得的卖出时机；另一种情况是在改善20日均量线之后形成的扩增量越过60日均量线，这样的情况下，就会是相对有意义的增量改善行为，那么这个时候的操作机会也将渐渐增多，适宜逐步增仓。

由于60日均量线一般不会轻易发生方向性的改变，所以通常一旦移动趋势改变后，就要建立起长线行情发展观念。所以，第二种情况更有意义，因为存在即使有长达7.75天的持续时间日成交量都越过60日均量线水平，但是如果面临扣减的量能区域很大，而且又无法持续增量而下跌，那么这个时候往往就会使得蓄量行为失败，再度步入下跌趋势。

但是，倘若日交易量不仅仅越过60日均量线水平，还同步大过被扣减的量能水平，从而使得60日均量线扣低走高而改变其移动趋势，这一时间周期若能够持续7.75个交易日，就可以确立60日周期移动趋势的改变，其可确定性要高许多。其实，这个过程实际上是反映了成交量大过对比量也大过对应量的行为，这种情况在行情的趋势改变过程中，虽然不容易经常遇到，但出现频率也不低。而一旦出现如此状态，则说明只有当60日均量线渐渐进入长达3个月的水平量区域扣减，甚至被扣减的量能水平更低时，才容易形成这一局面。请参见图3-35。

还存在另外一种状况，那就是日成交量扩增至大过60日均量线的扣减量水平，从而促使60日均量线扣低走高，但是由于60日均量线的水平较高，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

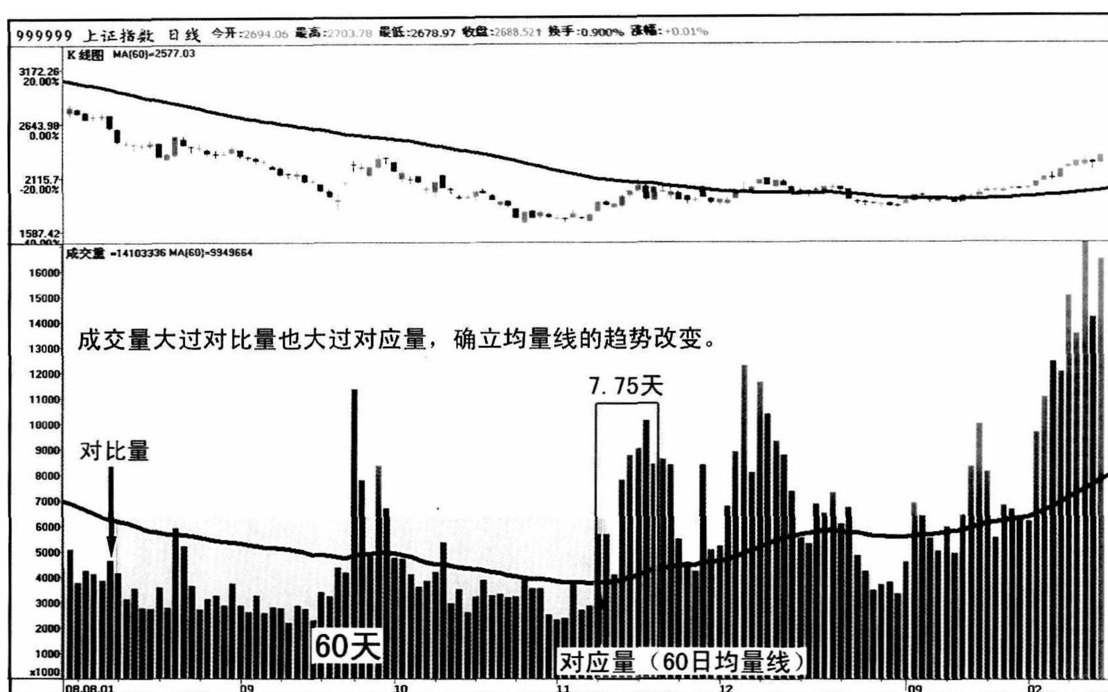


图 3－35

交量并没有办法越过 60 日均量线水平。其实这种情况也就是日交易量水平扩增至大过对比量，但是小于对应量，这多半会发生在急速下跌环境下，或者跌势依然相对比较陡峭的阶段下。一般经过长时间的低量运行后，都不会再出现这样的情况。不过，一旦出现这样的格局，就要留意和观察，因为这说明缩减量行为的时间不到位，一般都还会再经过震荡波动来酝酿和蓄势来获得对 60 日均量线的改善，而多数情况下还会再缩量沉淀，用时间来换取空间。请参见图 3－36。

对于 60 日均量线的蓄量行为，在实际应用过程中，会牵涉到 20 日、120 日周期的移动趋势分析，所以很少会是孤立地应用，通常都是由小及大，依此顺序来分析和解读蓄量行为会更有效。下面我们来看看 120 日均量线的变化特征。

3. 基于 120 日均量线的蓄量

由于 120 日均量线的关系系数是 10.95 天，所以当针对于 120 日均量线进行蓄量时，则有效改变 120 日均量线移动趋势方向的时间周期就是 10.95 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

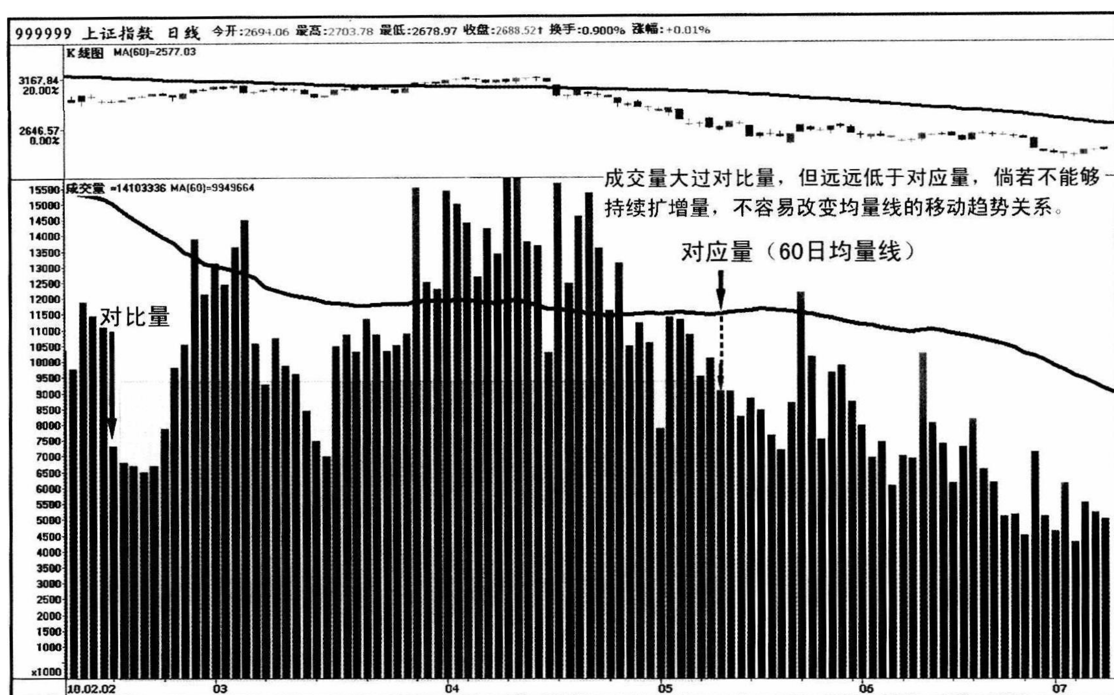


图 3－36

易日，即当日成交量开始扩增，并越过 120 日均量线，或者促成 120 日均量线扣低走高的时间持续长达 10.95 个交易日，那么就可以确定 120 日均量线的趋势发生了改变。这和上述在说明 20 日均量线、60 日均量线的蓄量行为是一样的道理，只是在时间的统计和累积上有所差异，需要持续的时间更长了。也因为需要改变的时间较长，就会在酝酿的过程中生变，是否会蓄量成功就会因为持续累积的时间长短而发生变化。

只有当扩增的成交量水平大过其对比量或者对应量的时间，持续达到或者超过 10.95 个交易日，才会有条件扭转 120 日均量线的移动趋势方向。倘若是蓄量的时间不足 10.95 个交易日，成交量不增反减又改变了原来的蓄量格局，那么就不能算是有效的蓄量行为。此时通常都会转为继续向下移动的格局，一般情况下也会造成行情不是转为继续下跌，就是需要时间来重新修整以改善 120 日均量线的移动趋势方向。

不过，由于 120 日均量线的时间跨距比较长，当已经出现日成交量水平高过对比量或者对应量时，也说明了持续萎缩量的时间相对较长，而且萎缩的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量能也进入相对较低的量能水平，处于120日周期的平均量能，这也预示着有条件改善120日周期的量能趋势，甚至扭转中长期行情的趋势发展方向。

在判别蓄量是否有效的条件上，基本参考仍然是两个基础条件，即：

（1）日成交量扩增大过对应量水平，且持续扩增量大过对应量水平的时间达到或者超过10.95个交易日；

（2）日成交量扩增大过对比量水平，且持续扩增量大过对比量水平的时间达到或者超过10.95个交易日。

比如，上证指数在2008年12月份的蓄量行为，从2008年年底的缩减量行为来看，其成交量的萎缩幅度已经逐步接近近等量的水平扩展，当时笔者就已经依照120日均量线的水平量变化特征，早早就说明行情要到2008年的11月份才会停止再下跌，但是要实现有效的扭转还需待120日均量线发生趋势性的扭转。在那个阶段看到过笔者博客的朋友，都应该能够回忆起这样的分析过程，本书中就不再详加说明。我们还是来看看120日均量线发生改变的过程，从中观察120日均量线改变时，需要酝酿的蓄量行为。

当成交量放大到越过120日均量线水平时，我们就要弄明白，这样的大量行为是下跌过程中的反弹解套量，还是蓄势改变量呢？这个分析基础就在于前面的缩减量行为和时间的累积，通常在改善不同周期移动趋势关系时，各周期具有前后顺序，小周期先改善、先扭转，然后才会逐步向大周期递进。

从2008年11月10日的扩增量上涨来看，既越过了60日均量线水平，也越过了120日均量线水平，但是由于在此之前，都没有改善过60日均量线，所以这暂时还只能是对60日均量线的蓄量行为，这也比较容易从60日均量线、120日均量线的对比量上获得直观的结果。当针对于60日均量线的蓄量完成后，就会进入缩量行为，以进一步确认对60日均量线的扭转。其后的再增量就会有条件针对于120日均量线进行蓄势和改变，只要出现日成交量水平大过对比量或者对应量水平时，就可以统计累积时间，这在其后的11月27日就出现成交量的扩增大过120日均量线水平，并且又同时大过对应量水平，而且其后再扣减的量能是逐日减少，但是扩增的量能却是在增大，这样就有利于促使120日均量线发生改变。如此持续扩增量直到12月24日才结束，使得日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易量越过120日均量线对比量的时间长达19个交易日，远远超过其关系系数的10.95个交易日。其后的再缩量虽然又使得120日均量线扣高走低，但是成交量的大幅度缩减，也是对前期增量上涨形成有效的沉淀。不过，在这个缩量过程中，就针对于120日均量线而言，却是有持续多达12个交易日促使120日均量线扣高走低，这从关系系数的角度上来看，也是会促使120日均量线再下跌的酝酿行为，若再想改善或者扭转120日均量线，就需要重新酝酿10.95个交易日。不过，一般在中短期结构的优势基础下，都比较容易重新蓄量，并最终扭转120日均量线的移动趋势关系，而确立行情的多头涨势格局。大盘从2009年1月21日开始重新蓄量，最终确立120日周期移动趋势的扭转。请参见图3－37。

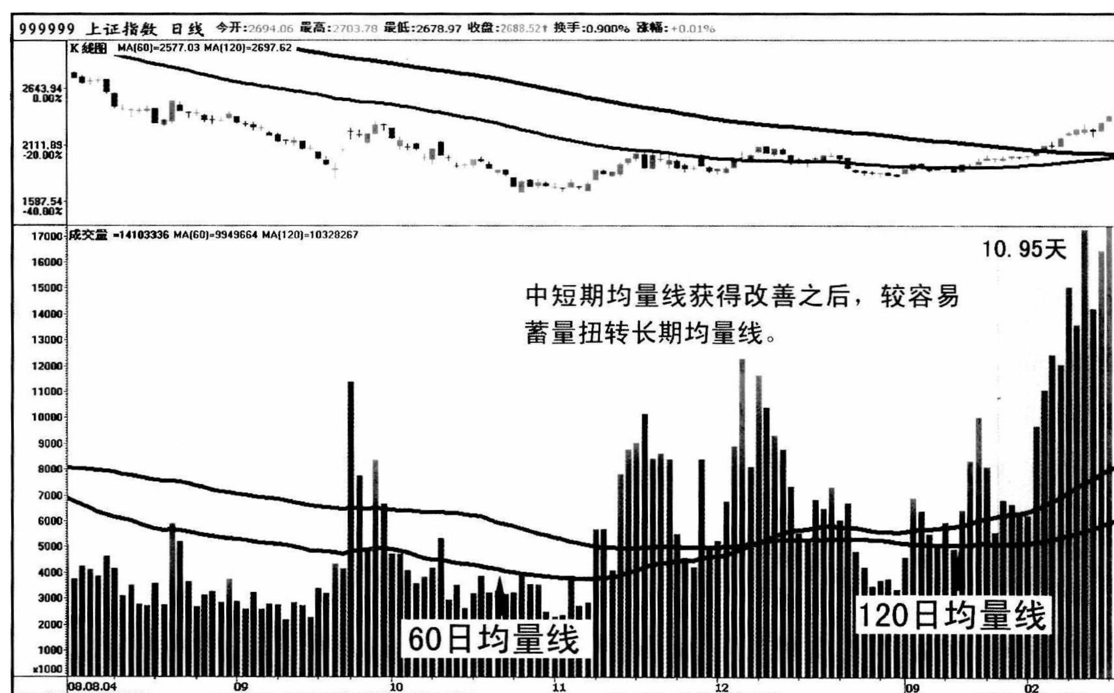


图3－37

依循上述分析统计区域的量能演变过程，我们可以发现，无论是60日均量线，还是120日均量线，其移动趋势发生改变之前，都不是一帆风顺的，且无法一次性改善后不用再回档修整。而且，它们一般再回档修整时，几乎都会再迫使均量线扣高走低而下跌，但是这个时候通常都是有效蓄量完成后必然的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩量沉淀，这在20日均量线的蓄量过程中也同样是如此，只是变动的频率要高一些，而120日均量线的变化就少了许多，一般在一次性改善后，其所确立的均量线低点差不多就是新行情启动的最后低点区域了。

在指数的分析中，这样的应用比较完整，但是当以个股作为研究对象时，就会因为时间周期拉得太长，使得不是错过了上涨，就是错过了卖出，有点鞭长莫及的感觉。所以，一般情况下，个股不能等到120日均量线改变后，才来研判多空趋势行情的转变。在行情所处于的多空趋势分析中，我们不可避免地要应用120日均量线来分析和掌握多空趋势，因为其仍然会是非常重要的判断基础。

4. 指数与个股上的比较说明

蓄量是指经过长时间的萎缩量后，出现的扩增量格局并试图改变均量线移动趋势的酝酿行为，会因为前期缩量的周期长短而决定蓄量所能够改变的不同周期性均量线的移动关系，不过一般情况下都是要先改善小周期之后，才会向较长的周期推进。依照麦氏理论的均量线设定，一般情况下，只有先扭转了20日均量线的移动趋势，然后改变60日均量线，最终在20日、60日周期均量线的趋势都获得扭转之后，才会进一步改善并扭转120日均量线的趋势移动方向，从而确立行情趋势发展的改变。

这是每一次行情发生转变过程中都会出现的势态，而且在转变期间所表现出来的量能波动都是恰好出现在改变20日均量线后，在进入修整20日均量线的同时逐步改善60日均量线，并在20日均量线确立上扬的基础下扭转60日均量线的移动趋势方向，在这一条件下，再重复这样的过程，最终实现20日、60日、120日均量线的同步上扬，这个时候也往往是行情进入主升浪的开始。前面阶段所形成的涨跌过程，都是上涨行情确立之前的酝酿和蓄势，主要就在于协调20日、60日和120日均量线之间的关系，促成这三条均量线形成“三线鼎立”的结构后，就可以自然地推升助涨，这也是上涨行情发展过程中最为重要的基础部分。比如，上证指数在2008年到2009年的多空行情的转变过程中，所表现出来的关系就是如此。请参见图3－38。

这在每一次的行情扭转过程中都是如此，不管是多大级别的行情发展，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

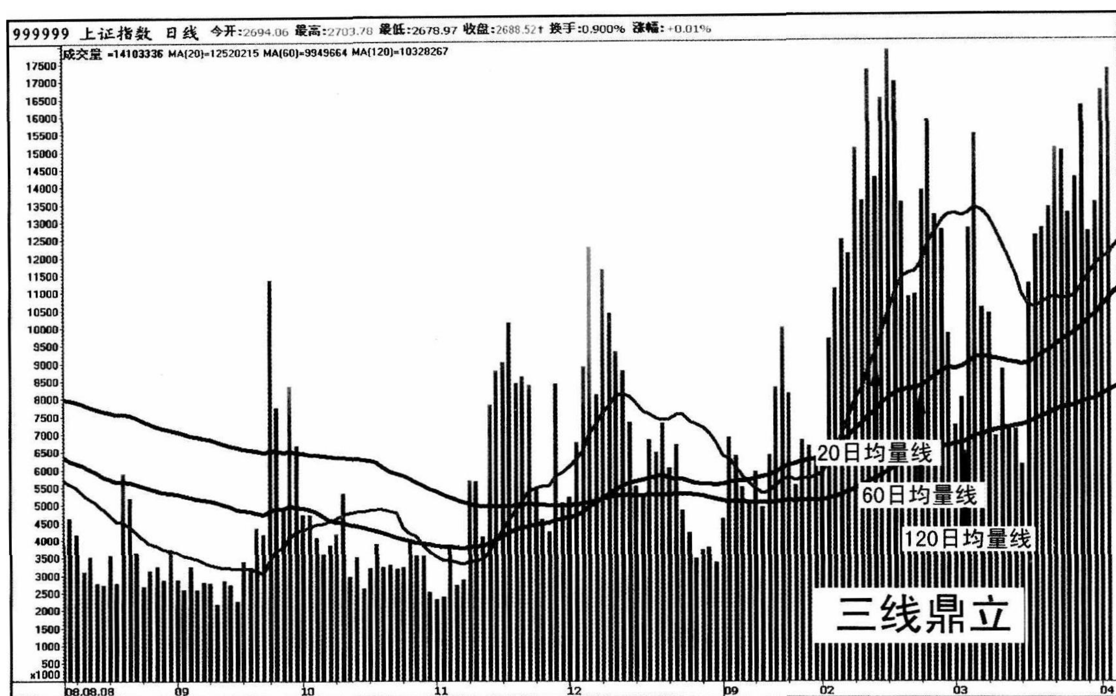


图 3－38

要经历这样的过程，才会更趋向于稳定和扎实。否则，任何未能获得 120 日均量线认可和支持的上涨，都很容易在短时间内结束，且难以形成持久的涨升格局。诸如上述条件的改善，一般情况下都不会是小级别的行情，通常也都可以维系 3 个月以上，甚至将上涨周期扩延到 120 日。不过，要再进一步扩延保持多头上涨格局，就需要释放出更大的量能，而且要保持长时间的大量，一般情况下都会因无法持续扩增量而修整，可能震荡盘整后再攻，也可能会因为缩量而终结长线趋势的优势基础，从而结束上涨行情转为跌势。

大盘指数的变化，会从小到大逐步改善其均量线的移动趋势，但是在个股上，由于容易在短时间内被迅速扭转，所以有时候并不能严格依照这样的顺序来改变。倘若是长时间缩量修整的个股，时间达到或者超过 60 天，还有可能会促成这样的组合关系；但倘若是波动频率较高，成交量萎缩幅度不大，相对来说，就很难以这个方法来判断。个股往往并不会完全依照这样的顺序来改变，其也可能会因为短时间内的蓄量行为而促成长线行情的扭转，这时就不能完全依赖 120 日均量线来决定进出时机，因为很多时候会觉得反应滞后。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且，个股的成交量在扩增过程中，很难确保可以保持日日增大的格局，这几乎是不可能的，那么就会在起初改变的过程中出现较大的量能释放行为，但真正确立涨势后，反而会表现出成交量萎缩的特征，只是缩减的量能水平不大而已。这个过程也体现出相对有别的蓄量行为，我们在下一节中还会进一步地予以说明。

蓄量行为在大盘指数和个股上的不同，主要还是因为移动扣减关系所导致，并不能因此而说明涨跌行为的必然性，所以，在实际应用过程中，还是要结合客观的条件来确定行情的发展和演变。

（五）多空环境下的蓄量说明

由于多空环境不同，往往蓄量的结果也会产生明显的差异性。从对单一条均量线的移动性改变分析，可以获得相应周期性的蓄量行为和结果，但是倘若在确定的多空环境下，所形成的较短周期的蓄量格局，也会因为蓄量的时间周期和基础不同，而表现出截然不同的结果。其实大家都很清楚，没有绝对单边下跌的行情，也没有绝对单边上涨的行情，在下跌过程中，出现反弹是经常会遇到的情况，这和在上涨过程中，出现再回档的过程是一样的。蓄量出现不同的结果，主要还是在于不同环境下所体现出来的过程和表现行为不同，而其中较大波段的震荡修整格局，则会出现蓄量与再改善的状况。这个部分我们分别在多空两个环境下讨论，以便于读者厘清这其中的差异和关联。

1. 在多头环境下

以多头环境而言，120 日周期的均量线必然是保持向上扬升的格局，这是多头行情的最后一道防线基础，不能改变，否则就要转变为空头下跌环境了。所以在此基础上，就不必再考虑 120 日均量线如何蓄量了。一般情况下，主要是针对于 60 日均量线、20 日均量线如何蓄量和改变其移动趋势关系进行分析，这其实和麦氏理论中所说明的“三线鼎立”又有非常强的关联性。

在多头环境下，当上涨行情出现回档修整时，通常比较大级别的修整都会改变 20 日均量线的移动趋势，一般情况下不容易使得 60 日均量线发生改变。以 20 日均量线为例说明，经过修整之后的再上涨行情，一般会先针对于 20 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均量线进行蓄量，以便于促成20日均量线上扬。当然，这并不是作为买卖参考的绝对必要条件，主要还是在于对多头趋势确立涨势的基础判断。实际上通常在多头涨势格局下，只要是60日、120日周期行情保持向上扬升的多头格局时，任何缩量压回遇到60日均价线、120日均价线时，都可以选择承接，一般在第一次回档触及时，都会形成反击。

比如，上证指数在2009年3月份的回档修整过程，由于缩量而造成20日均量线和均价线同步下跌，面对这样的结构性调整，一般都需要待20日均量线进入低量区域扣减后，才会再促使20日均量线同步于60日均量线、120日均量线翻阳上涨。请参见图3-39。

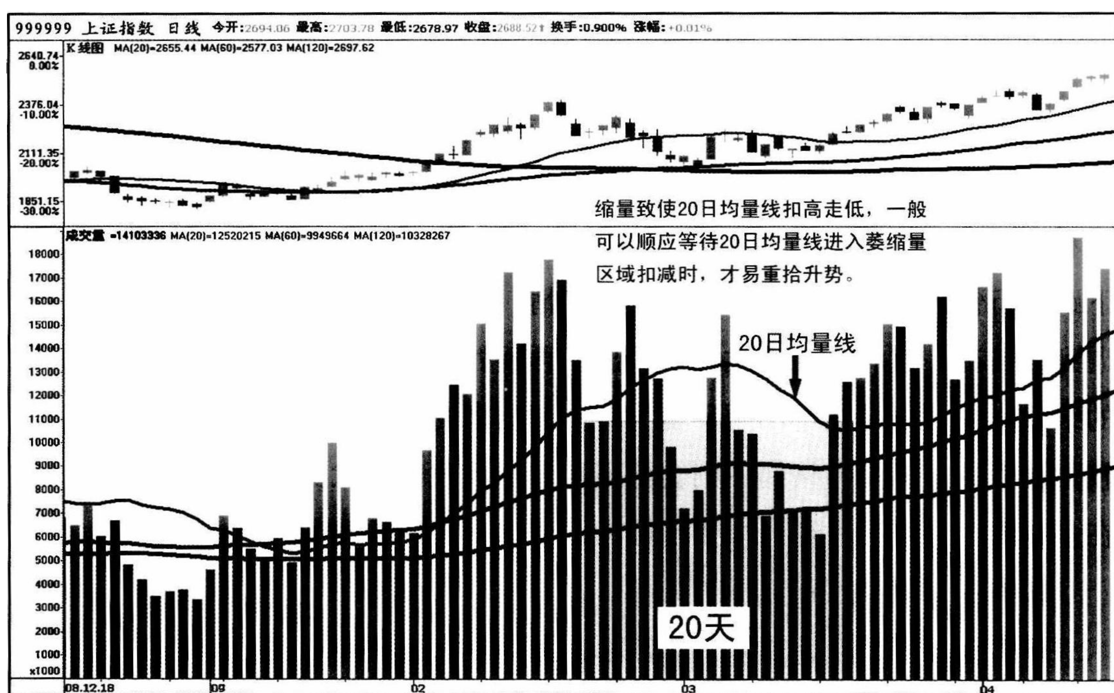


图3-39

图3-39中3月份的行情，由于无法再扩增量，成交量的缩减已经造成20日周期的量价同步下跌，这样的状况一般都需要再蓄量以改变20日均量线的移动趋势关系，只是这个过程是发生在多头涨势过程中，所以并不会如同空头下跌过程中或者由空转多的阶段中表现得那样刻骨铭心，但是基本原理是一样的。不过由于这是多头涨势行情下的中短期蓄量行为，通常只要改变后就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现得比较积极，特别是在60日、120日周期保持多头涨势环境下，最为突出。这实际上也就是待20日均量线扣减前期开始缩减量能的区域，就差不多能够改善20日均量线的移动趋势。这个过程也说明，通常中短期的修整过程，大概就维持在20日周期内，在多头行情里，非常重要的修整过程不适宜太久，不然就容易引发对60日周期行情构成威胁的调整，容易造成中长线筹码的松动。所以，多头涨势格局下，一般初期和中期的缩量修整行为都不会超过20个交易日，而且统计规律上可以以绝对缩量为参考，或者以缩减量低于20日均量线水平量为统计基础，这种情况在多头涨势行情中会经常遇到。比如，上证指数在2007年3月份、2009年5月份的修整格局就是如此，分别经过20个交易日的缩量修整后，再重新扩增量上涨。请参见图3－40。

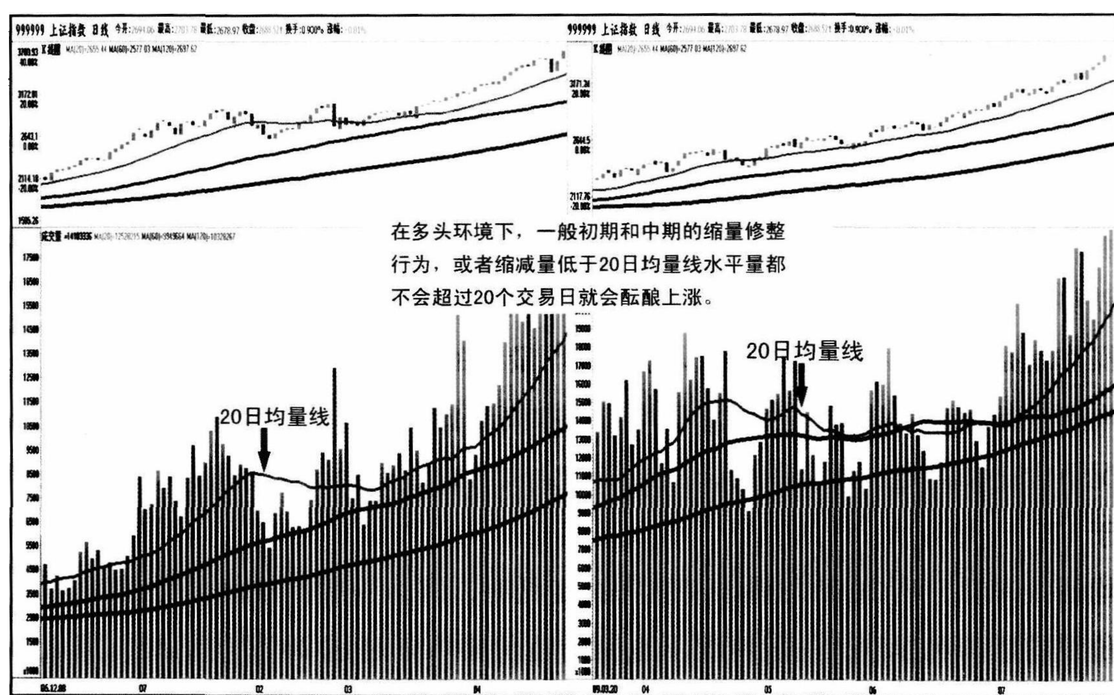


图3－40

在涨势环境下，我们可以依照上述方式来进行研判，其实就是将之转化成缩量调整的时间周期分析，这样也有助于判断行情修整的周期性变动关系。一般情况下，在多头格局下能够遇到这样的修整都会是非常难得的承接机会。其实多数情况下，大盘都不会缩量至促使20日均量线走低，强势上涨过程中更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不容易缩量低至20日均量线以下，即便出现，其缩量周期也不会长，很快就增量上涨。所以，在多头环境中，通常发生低于20日均量线以下的缩量行为时，都可以承接，不过这需要20日均量线仍然具有扣低走高的优势基础，这是不可以忽视的，否则就可能会出现如上面所说的情况，即一旦缩量促使20日均量线扣高走低后，就有可能会将调整周期延长到超过20个交易日的时间。

多头涨势环境下的蓄量行为，主要还是以缩减量调整过程中的状况为主，一般情况下比较容易判断，而且在涨势过程中，缩量的时间都不会很长，短则3～5天，长则10个交易日，一般都不会缩量到20个交易日，否则就要考量是否会是长线趋势行情的转变，如果是这样，调整的时间和空间都会较大。

2. 在空头环境下

当120日周期的均量线和均价线保持同步向下移动时，如此绝对空头跌势格局下通常不容易出现上涨行情，要么是短短数日便折返，要么就是绵延不断的跌势不止，特别是在没有经过任何蓄量行为的反弹，大都不容易长久，如能够持续3天，可能都已经了不起了。其实在空头环境下，我们一般都不建议在跌势量潮下进行操作，麦氏理论此时给予保守型投资者的操作建议就是"不操作就是最好的操作"。只要没有改善均量线的移动趋势之前，都不要基于该周期进行操作。比如，当120日均量线扣高走低时，那么120日均价线一般情况下也是扣高走低而下跌的，从长线的角度考虑，这处于下跌周期，倘若是基于120日周期做长线的投资，那么显然还不到可以做多的时候。倘若以20日均量线来看，当20日均量线持续扣高走低时，那么一般价格也会受到20日均价线的阻碍和压制，一般情况下也别指望价格可以越过20日均价线，那么就更别想价格可以持续上涨了；但是假如成交量已经蓄积，并逐步促使20日均量线扣低走高而翻阳时，那么就可以基于20日周期进行操作。因为这时价格就有越过20日均价线的能力并继续向上拓展的基础，一般情况下就会去试图挑战60日均价线，这在空头环境下会是经常遇到的状况。不管是长线跌势还是短线波动，都可以20日均量线的走势来判断。

其实这也说明了，在空头跌势环境下，只有在短周期获得扭转后，才有条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件向较长的周期进行挑战，并试图去改善较长周期的移动趋势，但是即便如此，也不代表就必然能够挑战成功，仍然存在成交量是否可以持续扩增的问题，这也将决定行情的发展。倘若能够从小周期的扭转开始，逐步改善各个较长的周期趋势，那么这是多空行情的转变阶段。而一般不容易实现转变的情况，是在跌势过程中所出现的中短期结构优势改善向中长期结构进行挑战时失败而再继续下跌。一般情况下这并不是因为中短期的蓄量不够，主要还是在于中长期趋势无法能够被短期的优势基础改变，这通常都是发生在跌势较陡的阶段，中长期趋势处于加速下跌的过程中。比如，上证指数在 2008 年 5 月份的走势，当持续扩增量扭转并促成 20 日均量线和均价线同步上扬后，并逐步推升指数向 60 日均价线挺进，但是在这样的基础上仍无法改善 60 日均价线的移动趋势。我们应用“分析三部曲”进行分析可以知道，60 日均量线和均价线与 120 日均量线和均价线都面临较高区域的扣减，形成加速下跌，通常这样的阶段就不容易实现更长周期级别的行情，而在 20 日均量线和均价线的优势消耗完之后，又会同步于 60 日均量线和均价线下跌。请参见图 3 –41。

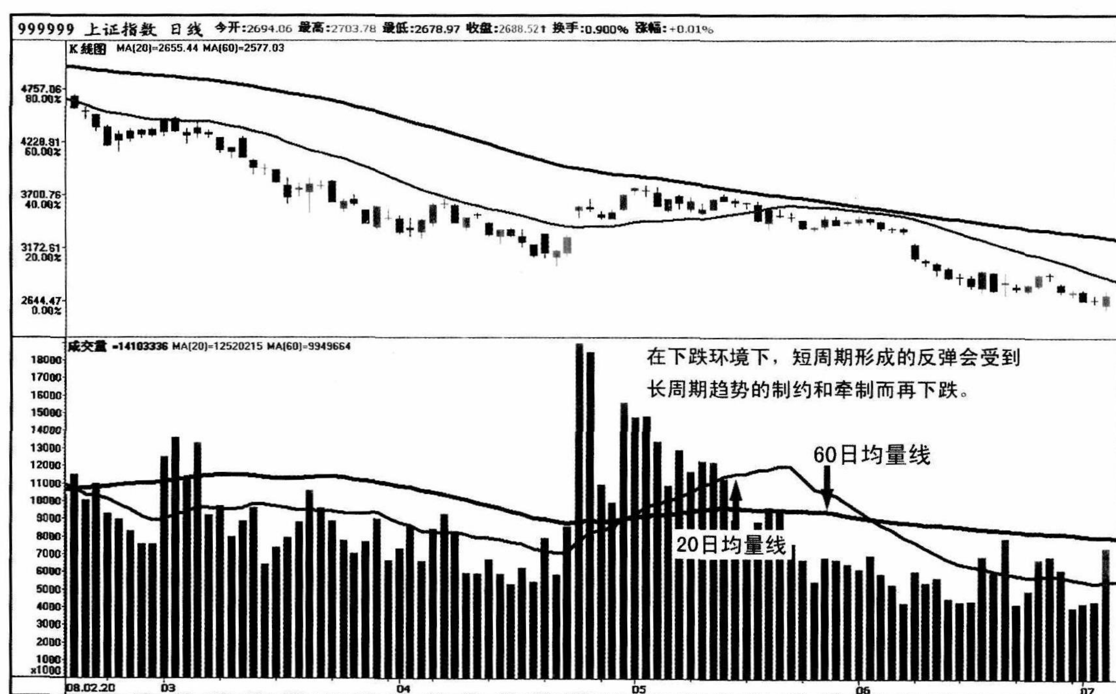


图 3 –41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的状况也发生在2009年的5月份，不过这表现在10日均量线和20日均量线之间的关系。虽然因为增量已经促进10日周期的走势改善，并促使价格越过10日均价线，且向上挑战20日均价线，但是20日均量线处于绝对扣高阶段，加速向下移动，无法在短时间内获得改善，当价格向上拓展时就会遇到阻碍和压制而折返下跌。请参见图3-42。

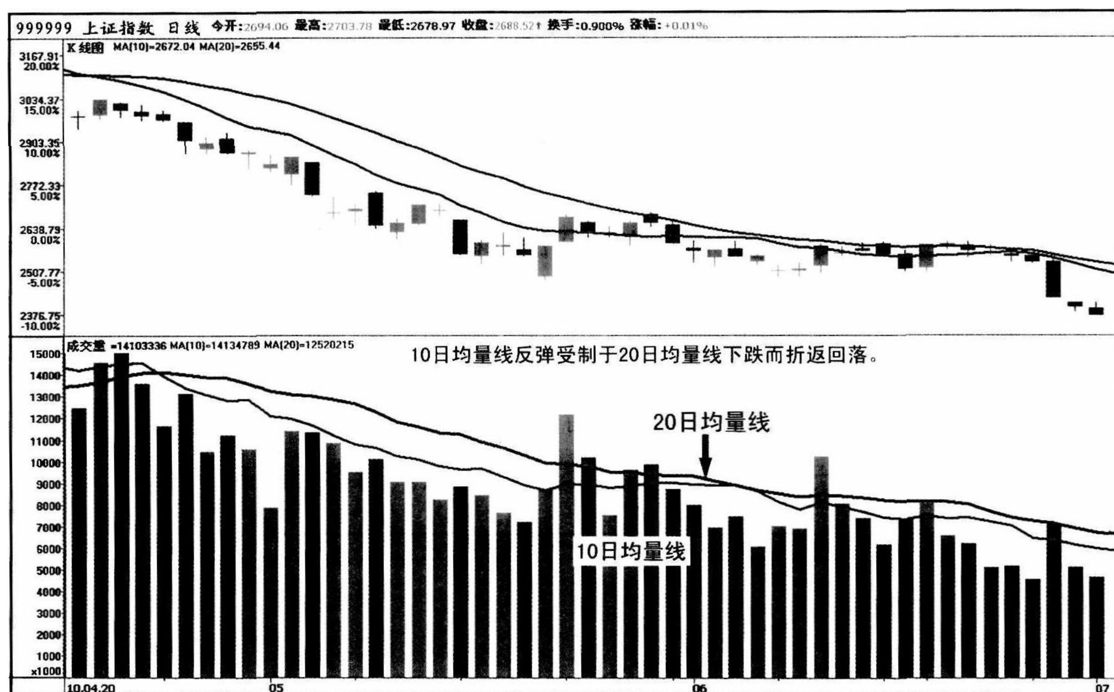


图3-42

在空头环境下的蓄量格局，通常要保守一些，特别是当应用“分析三部曲”可以明确地获得较长周期均线面临绝对高点区域的扣减，必然要继续向下移动时，通常反弹行情就会夭折于此。一般情况下，别期待价格还可以持续攻坚，而应从操作的角度上考虑，即当指数逼近较长周期的均价线处，就应该选择获利卖出，并等待行情的调整与发展。除非是在较长周期的趋势有条件获得改善的情况下，可以适当延长持股时间，或者先卖出后再择机承接。总之，在长线趋势没有获得改善和扭转的情况下，任何上涨行为都是建立在短期、波段交易行为的考量上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）空头环境下的反弹分析

当120日和60日周期的均量线与均价线形成同步下跌时，就是中长期的跌势格局，也就是空头环境的确立，在此条件下，出现任何形式的上涨，都应视之为反弹，特别是下跌初期和中期。只有到下跌末期，才有望形成趋势性的反转，其一般都是在120日周期趋势发生方向性的扭转后，且至少经过6个月的下跌周期才可能会形成，但是这也需要综合条件的研判才容易确立。

一般在下跌初期和中期出现的任何上涨行为，都难以逃脱反弹的性质。而对于反弹与反转的认识，一般投资者也都没有做过细致的辨析。从反转和反弹的相互转化关系来看，实际上反转是由反弹演变而来，但是反弹不一定就会反转，所以在没有明确的信号确立反弹会演变成反转之前，还是需要依照反弹的特点来分析和操作。

看待跌势环境中的反弹，有三个阶段性的特点值得投资者关注，即酝酿反弹、进行反弹、结束反弹。从不同阶段的特征来看，其又有不同的条件和基础。酝酿反弹阶段，是构成反弹之前的基础条件。对于反弹的认识，大家都很清楚，在空头环境下，任何毫无征兆形成的瞬间强力作价行为，通常都是昙花一现，难以持续的，缺乏可操作性，这一类型的反弹通常都是来得快去得也快，对此“不操作就是最好的操作”。

倘若在下跌过程中，能够经过时间和空间酝酿然后构成的反弹行为，通常都是有可为的空间和时间，可以维持阶段性的行情发展，不至于稍纵即逝。这一状态的反弹，就需要能够有相应的调整空间以及时间周期的酝酿而形成。

比如，上证指数在2010年2月初的走势，指数从3300点区域快速地下跌至2900点处，在此期间，没有一次像样的反弹，而且指数也顺利回到48周均价线处。依照麦氏理论的均价线体系和其特性，由于48周均价线仍然是向上扬升的趋势，而且保持相对较陡峭的角度上移，将会对指数构成绝对的支撑效应，其后的上涨过程就是获得48周均价线支撑后反击的有力表现。从这些条件来看，其下跌的空间和位置也都足以有条件促成指数在此形成反击动作。只是依照中短期结构而言，实在不敢期待指数会有多大的可为空间，这也是指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在向上触及5日均价线、10日均价线处，都构成明显的再压回修整态势的个中缘由。请参见图3－43。

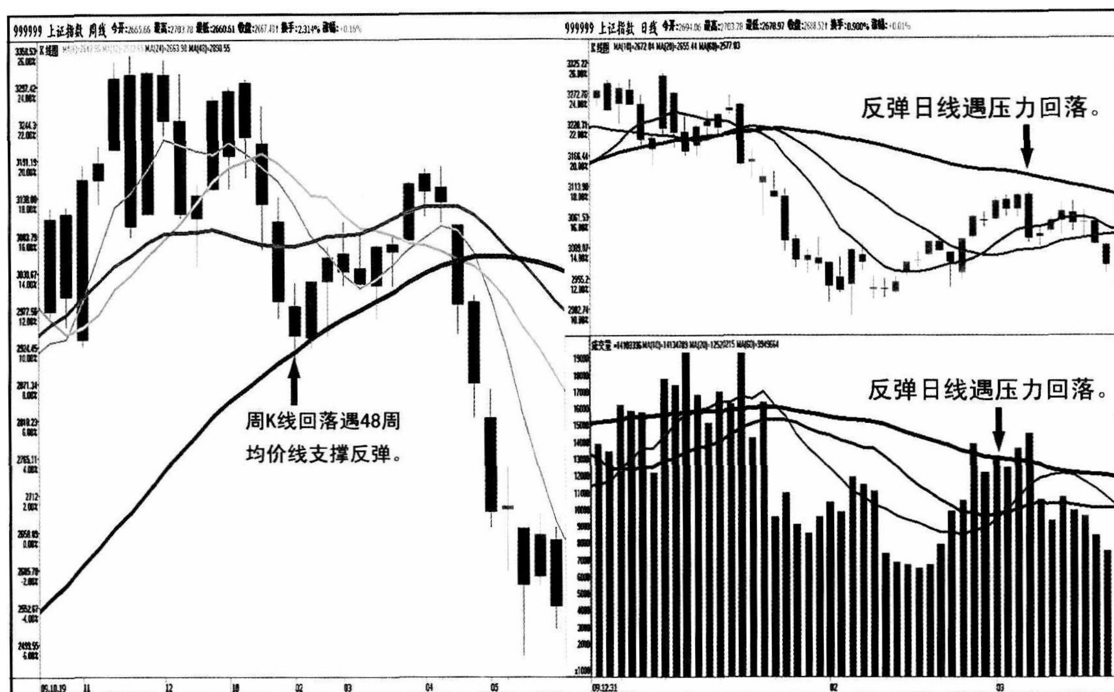


图3－43

要想能够形成比较有可为空间的反弹，就需要能够有足够的时间周期来改善均价线体系，以化解均价线所形成的压力和阻碍。而从各周期的均价线体系来分析，要想改变60日均量线与均价线和120日均量线与均价线的趋势，这显然是不太可能的事情，那么也就不要期待在短时间内酝酿的反弹能够有能力去挑战中长期均价线。

在此时点，因为还有相当长的时间，中长期均线系统都需要扣减相对比较高的量能水平和指数区域，那么也就只能依循中短期结构的条件来分析可反弹的条件和空间。从酝酿阶段的基础条件来看，已经具备了，但是倘若修整的时间周期不能够完成，那么由于各周期均线的压力和阻碍，也必然会对反弹构成较大的阻力，反而会压缩了反弹的空间和持续时间。

所以，比较理想的反弹是完成时间和空间的酝酿后进而形成的反弹行为，这时就会有利于操作。在短线结构上，通常都会依照20日周期为主，而一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也会视基于10日周期的改变为短线的交易机会，但是在没有改善20日周期的趋势之前，也还是不太容易产生较大的可为空间，因为行情会受制于20日周期的趋势发展影响。

以图3－43中的指数走势图来看，显然在20日周期的均线仍然面临高量和高价区域的扣减时，指数都未能成功站上20日均价线，直到20日均价线扣减1月20日的长阴时，才以放量长阳的方式形成突破。如此观察和分析，那么即使在10日周期能够获得因改善后而产生反弹的机会，也不容易期待它会持续向上越过20日均价线，这主要就在于20日周期还没有进入低量能、低价格区域的扣减，我们可以通过应用“分析三部曲”获得这样的研判结果。

而从移动的角度来看待20日均价线的位置，再向后推延，20日均价线已经向下移动到3100点以下区域，这样看来，即使反弹也不容易高过3100点以上。换句话说，倘若指数能够在10日周期趋势的改善基础下构成反弹，而且持续攻坚到3100点以上区域，那么在无法改善20日周期的趋势之前，应该就是难得的卖出机会了。

不过倘若以K线的结构来观察，可能还不可以如此乐观。1月26日的长阴所构成的技术性阻碍非常突出，而过去3个月的修整平台，其低点在3050点，这些关键性的位置都将会成为反弹的阻碍区域，所以，在3050～3100点的区域都将会构成相对明显的压力。以这样的条件分析，显然倘若指数触及到3050点以上区域，都应该选择先行退守，等待后续行情的结构变化有利于操作时再介入。

从2月8日的反弹行为以及持续到20日周期趋势获得改善之前，完全表现出上述特点。当经过再震荡修整后，确立20日周期趋势的改善，指数就会围绕在60日均价线处震荡盘整，但是却无法改变60日周期的移动趋势，以及更长周期的趋势移动关系，那么最终还是再继续下跌，并酿成后面的长期下跌格局。

上述分析实际上就是阐述了“进行反弹”的阶段，根据不同的结构和基础条件，在进行反弹阶段会有不同的策略予以应对。而关于“完成反弹”，实际上就是满足了上述条件后，其操作周期也就自然结束，那么反弹也就结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。也还有另外一种可能，即根本就没有产生反弹，在酝酿阶段就夭折而提前结束了，这在中短期结构上往往容易出现这一状况，特别是在主跌段更为突出。

通过上述内容，我们应该明白，在跌势环境下的反弹可以从哪些角度予以观察和分析，并根据不同的发展阶段来制定操作目标，而不需要再盲目地受制于涨跌影响。因为往往在指数到了有效的阶段性支撑区域后，先知先觉的资金就会开始躁动不安了。比如，从周 K 线的结构观察，指数已经跌回到正在向上移动的 48 周均价线处，这是有条件构建“酝酿反弹”的基础，然后就是如何“进行反弹”和“结束反弹”，这是一个一步一步推进的过程。

（七）其他的蓄量行为

从有效蓄量形成的结果来看待蓄量的行为，可以分为有计划的蓄量、有规律的蓄量、有策略的蓄量、依势蓄量等不同状况。不管是哪一种方式的蓄量行为，最后都必须形成“有效的蓄量”，才能够形成趋势性的改善和扭转，否则蓄量不成反倒会成为下跌的隐患。

什么是有计划的蓄量？当蓄量行为是有计划进行的，通常都会有比较明显的规律性，可以轻易地感受到在交易过程中，成交量扩增的格局基本上表现出持续扩增的稳健态势。特别是初期蓄量时，常常会看到成交量在单位时间内的明显扩增格局，一般从小时 K 线图或者 30 分钟 K 线图来看，就会更清晰地观察到这样的扩增量行为。此时，几乎每一笔交易量能都会大于前面的成交量能，或者高过平均量水平；还有，在每一天的交易过程中，量能会集中在很重要的时段内，如开盘之后的半小时，或收盘前的 30 分钟，在这些时间段内表露出明显的量能释放行为。

不过，一般蓄量行为的分析会以日 K 线的结构为主。当形成一天的成交量后，我们同样应将之跟前面的成交量进行对比，看看是温和的增加，是一定比率的增加，是大幅度的增加，还是倍幅的增加，不同增量的状况、效果与意义都会不同。

另外还要区别的是，成交量开始扩增的区域是在上涨阶段中的初升段、主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升段、末升段，还是在下跌中的初跌段、主跌段与末跌段，所处阶段不一样，其效果是完全不一样的。前者属于借力使力，这时人气充足，跟风资金比较充裕，通常不需要掌握太多的筹码就可以轻易地发动上涨攻势。因为市场认同、参与者众，股价可以顺利拉抬，但同时也不容易控制股价波动及上涨的幅度，常常需要依照丰沛的市场人气而调整原先的操作计划，完全被趋势拖着走，所以常常是“计划赶不上变化”。

在下跌中所产生的蓄量行为，它的意义与状况跟上涨完全不同，必须要有长线的操作准备和规划，才能够产生持续性的有效蓄量，并最终扭转下跌而转为多头的涨升趋势；否则，反而会造成下跌加速，甚至延长下跌周期。所以，在下跌过程中，不同阶段和周期性的蓄量行为有好有坏。好处是想介入公司经营者可以利用下跌时机买进公司股票，这样成本较低，这时看起来成交量扩增，但并不会持久，反而会造成蓄量不成后反手再下跌。倘若只是短线的操作行为，那是因为跌得比较多，投资者在反弹预期中买进，由于是短线的操作思路，结果通常无论是赚是赔，都会因为后续的变化而释放筹码，特别是任何上涨行为都会造成这部分资金卖出，也就是大家习惯说的“抄底资金”获利了结的行为。所以，在空头下跌环境下，常常是“拉抬为了出脱”，由于是处于下跌阶段，介入者的卖出就会产生进一步的下跌，其破坏性更严重。

而在多头行情中，通常最高点不是谁可以掌控的，即便掌握丰厚资金的机构投资者也不能够完全主导，往往都是在散户众志成城下而形成。所以，多头上涨中价格是一个不可预知性的因素，有时候机构投资者已经全身而退了，但是股价还在持续上涨；或者市场持续攻坚，让想在低处买入的资金始终没有买进的机会，最终只有被逼向上追买，这也就是市场所称的“逼空行情”，在2007年的上涨过程中就表现出这样的特征，不过这并不是普遍现象。但是，在下跌过程中，任何一个价位都可能是由机构投资者主导的，因为散户一般都不舍得割肉，尤其是从获利变为赔钱后，散户根本舍不得卖出，因为始终拿捏不定，患得患失的心理会使得散户投资者错失过每一次退出的时机，所以，一般情况下下跌过程中的股价波动几乎都是为机构投资者所操纵。

所以，研判蓄量行为首先要能够判断行情所处的阶段，是属于多空转变过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程中，还是在多头涨升行情中，或是在空头跌势环境下，其操作模式与手法都会因为多空环境不同而有所差异。其在多头涨升中会借力使力；而在空头下跌过程中，必须要加倍“用力”，以量破价才有机会，两种环境下所产生的风险，波动的幅度、力度完全不一样。

综合以上分析来看，不代表蓄量就一定要上涨，也不代表蓄量后就不会再下跌，蓄量与价格的涨跌不一定有必然的关系，但不能说绝对没有关系。这样说是没有矛盾的，因为价格的涨跌才是最后解答蓄量成功与否的最主要因素，这也是一般投资者最为关心的，价格的涨跌行为要比观察量能来得更直接。

在初期蓄量的过程中，一般最初试图改善的都是短期行为，在确立短期格局被有效扭转之后，才会试图改变中线趋势，最后在中线及中短期趋势都获得扭转之后，才会有能力去改变长线趋势，这在任何一个多空转变的阶段行情中，都会表现出这样的特征。以蓄量的基础条件而言，通常都是先针对于 20 日周期行情进行蓄量，然后确立有效扭转后才会改善 60 日周期的走势，有效蓄量改变 60 日周期走势后，才会最终试图扭转 120 日周期的格局。这其中的时间关系，根据各周期自身的关系系数来进行统计即可，不要寄望一天两天就可能会改变趋势。

另外有效蓄量后，也不代表就必然会持续扩增量攻坚，通常也会根据行情的发展而出现再压缩量修整的局面出现。这往往是在前面有效蓄量并扭转趋势性发展关系之后，必须要的压缩量修整，一方面是为了沉淀前期介入的筹码，对周期性扭转加以确认；另一方面则是对尚未获得扭转的周期走势进行蓄势，以期获得有效的扭转。

所以，不要期待一次性蓄量扭转周期性移动关系后，就不会再发生波动。蓄量所形成的改善也会因为周期不同，而导致表现的过程不同，直到绝对扭转长线趋势后，才不容易再造成长线区域发生趋势性的波动格局，确立多头涨势局面。

在这个扭转长线趋势的过程中所产生的蓄量行为，有时候也会同时进行滚量，这将会是我们下面要探讨的内容。这种蓄量之中或者之后所产生的持续滚量行为，加上到最后形成的有效换手量，才会构成整个量潮模型。蓄量只是成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量开始扩增的初步判断，还需要经过滚量、换手量，直至最终确立量潮趋势。在初步蓄量阶段，通常可以根据前后量能差来分析“有没有人介入”、“谁在介入”、“介入的效果如何”、“有没有效”、“介入者到底想干什么”等等问题，这些都告诉我们，蓄量分析本身就在于掌握介入者的思维、方向与目标，然后进一步据此来观察后续的配套量能变化状况。

二、滚量

蓄量是价格酝酿上涨前的初步增量行为和启动阶段，通常成交量扩增的幅度和持久性都不会太长，特别是在下跌过程中，或者是由空转多的时候，即便有效的蓄量行为，也会再陷入压缩量修整的格局，其后的行情如何发展就会与后续的量能演变有莫大的关系。而一般在多头涨势下，因为修整后的再蓄量通常都可以获得持续性的扩增量而推升上涨，但是在空头跌势格局下，就会一波三折。那么在蓄量后，不管是经过什么过程再形成持续的扩增量上涨格局，我们都称这样的量能扩增格局为滚量。

滚量是推动价格向上拓展的基础，也是行情可以延续的条件，不管在什么条件下，只要缺乏成交量的持续扩增，甚至不增反减，都无法推升行情，迟早要拖累价格转为下跌。所以，滚量在行情发展过程中，远比蓄量重要许多倍。往往蓄量过程是否能够转为有效的底部量构筑行为，就取决于是否能够获得后续的滚量支持。

依照成交量的发展历程，滚量是发生在蓄量之后，并且是推升价格形成主要的涨升阶段，也是交易最为热络和活跃的阶段，参与者众，人气足，成交量持续扩增放大，无论是在表现力度上还是在涨升幅度上，都呈现出非常强劲的势头。从持续增量的角度而言，一方面可以体现出场外资金不断流入市场，流动性充沛容易推升价格上涨；另外也说明场内资金交易的活跃度非常高，一笔资金多次利用，也增大了交易量水平。

不管是什么方式增加的交易量能，一般都会有利于价格的上涨。但是，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格持续向上拓展的过程中，若出现成交量扩增的停滞现象，甚至不增反减时，通常会造成价格下跌，至少也会有短暂的修整。这一状况的出现，通常都是多空双方对价格产生了分歧，往往市场的变数也最容易发生在这样的阶段行情中，既有可能经过短暂修整后，再被更强大的买盘推升，不过这需要更大的成交量来推动；也可能会因为持续的震荡而使得分歧加大，致使投资者信心渐失而演变成缩量下跌。

那么在滚量过程中，我们如何来界定何为推升助涨量、何为下跌卖出量呢？这在多空不同环境下，所形成的现象和结果又会各有迥异，但基本分析观念还是一样的，仍然遵循“量先价而行”的规律和原则。所以，不管在什么情况下的滚量格局，都可以将之理解为主动性买盘进场所导致的量能释放行为。资金是推动价格上涨的基础，而资金又是通过成交量能的累积所反映出来的，因此，滚量直观地说明了有人介入，而且有主动性向上买进的行为，并循环推动价格上涨，投资者认同度高，众志成城，每一个参与者都成为助推上涨的力量。

（一）滚量的表现行为

滚量是在蓄量之后的成交量扩增行为，也是推升价格上涨的主要阶段，一般情况下其单位成交量表现出明显的放大，要比蓄量水平释放出更大的交易量能。针对同一周期，经过前面的蓄量之后形成的滚量格局，比较前后的单位量能呈现扩增的态势，其区域量水平也明显增大，也因此促成其相关均量线形成向上扬升的格局。针对于不同的周期，会因为其蓄量的不同时间而使得滚量时段也不同，但是当较长的周期进入滚量阶段后，那么较短的周期差不多都会处于滚量上涨阶段。这在蓄量过程中也是一样，先从较小周期开始蓄积量能，以试图改善量潮趋势，然后再一步一步向更长的周期扩延。在滚量阶段，有时候针对于较长周期进行的蓄量行为，很可能已经是对较小周期形成滚量格局了，主要原因就在于周期性差异。单个周期在量潮上会表现出明显的从蓄量到滚量的过程，但若将多个周期同步分析，那么就会有蓄量和滚量同时存在的可能性。除非是经过长达 3 个月甚至 6 个月以上的近等量扩展，才有可能会使得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20日、60日、120日均量线同时进行蓄量和滚量，不过这一般只会发生在长期下跌环境下，一般性的波段行情或者震荡格局不容易见到，而且一旦遇到这样的格局，通常都会是多空行情的转变，以及长线多头行情的底部区域，这时大多头行情一触即发。

这一状况在2005年大盘的底部区域形成过程中，表现得十分完整。从2004年年底大盘日成交量就压低到50亿元上下，相比较2004年年初200亿元上下的大量水平来看，经过半年的下跌之后，显然成交量已经大幅度萎缩，而且保持50亿元上下的缩量格局时间长达6个月以上。在此基础上形成的蓄量后所确立的底部区域就非常扎实，其后的滚量上涨就促成长达2年多的多头上涨格局，走出牛市行情。请参见图3－44。

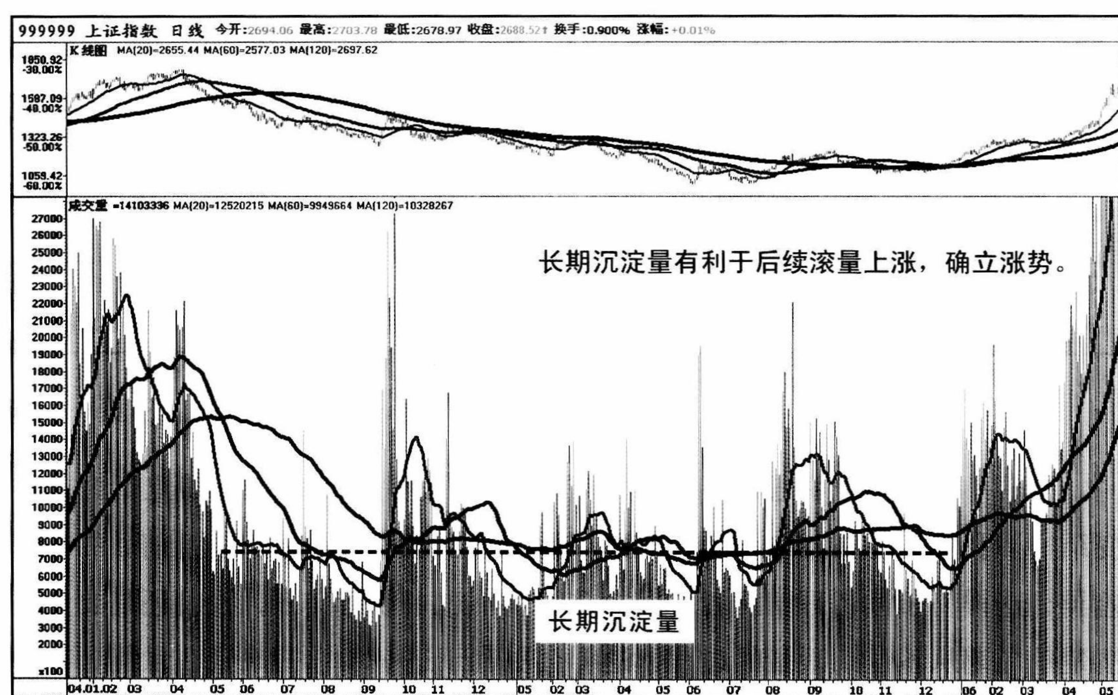


图3－44

同样的状况也在2009年上涨之前的底部区域构筑中体现出来。从2008年8月份开始，上证指数再继续下跌时，大盘成交量已经没有再进一步缩减，而是维持在相对的近等量水平扩展，没有再形成区域性质的低量水平。从8月份开始其日成交量就压缩到300亿元上下，其后长达3个月时间都维持在这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量能水平，直到11月份之后才出现明显的量能释放行为。上证指数也在过去3个月的近等量扩展基础下，蓄量扭转20日、60日、120日均量线的移动趋势，构筑底部区域，再滚量即确立涨势，促成2009年上半年度的涨升行情。请参见图3－45。

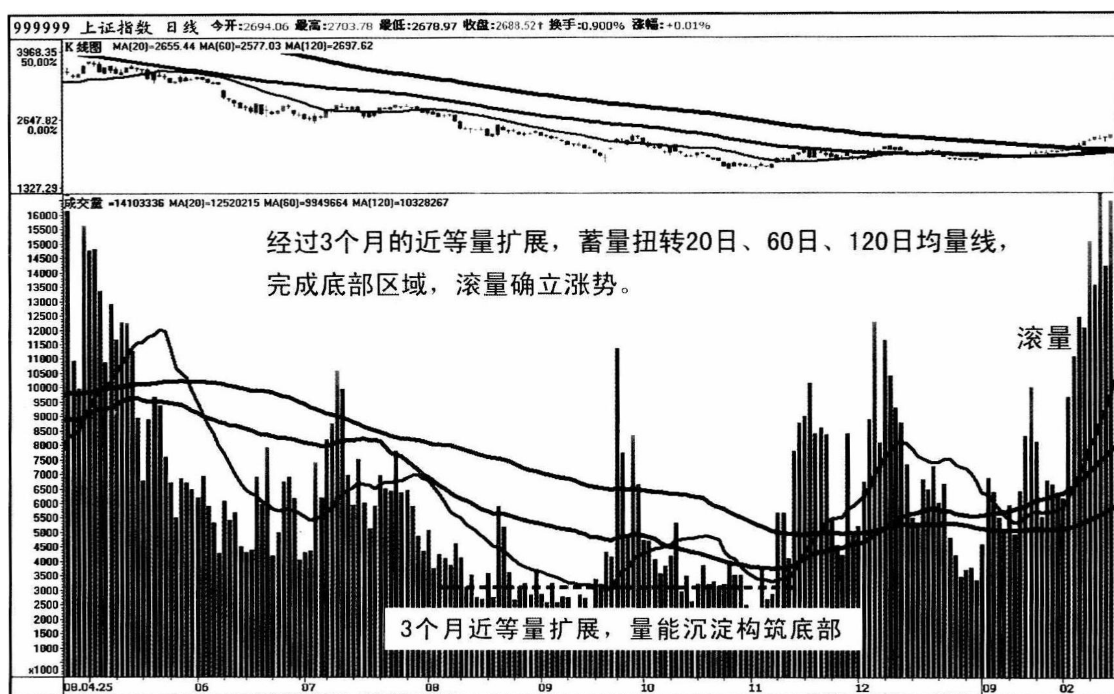


图3－45

图3－45主要说明通过多周期来阐述蓄量并进一步通过滚量确立行情的转变结构。我们也可在图中看到，在区域量的扩增行为上蓄量和滚量前后的表现差异，这样易于读者理解两者之间的差别。不过一般情况下，我们还是要先搞清楚单周期从蓄量到滚量的过程，这样会更利于进一步掌握滚量在量能分析中的重要性。

从60日均量线的演变过程来看，一般的滚量行为如图3－46所示。从2008年11月份开始，大盘出现扩增量越过60日均量线水平并扭转其移动趋势方向的状况，这是比较有利的蓄量行为，经过持续长达7.75个交易日的有效蓄量之后，再压缩量修整，其后在2009年2月份释放出更大的量能推升指数上涨，这个时候所释放出来的大量就是基于60日均量线的滚量格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

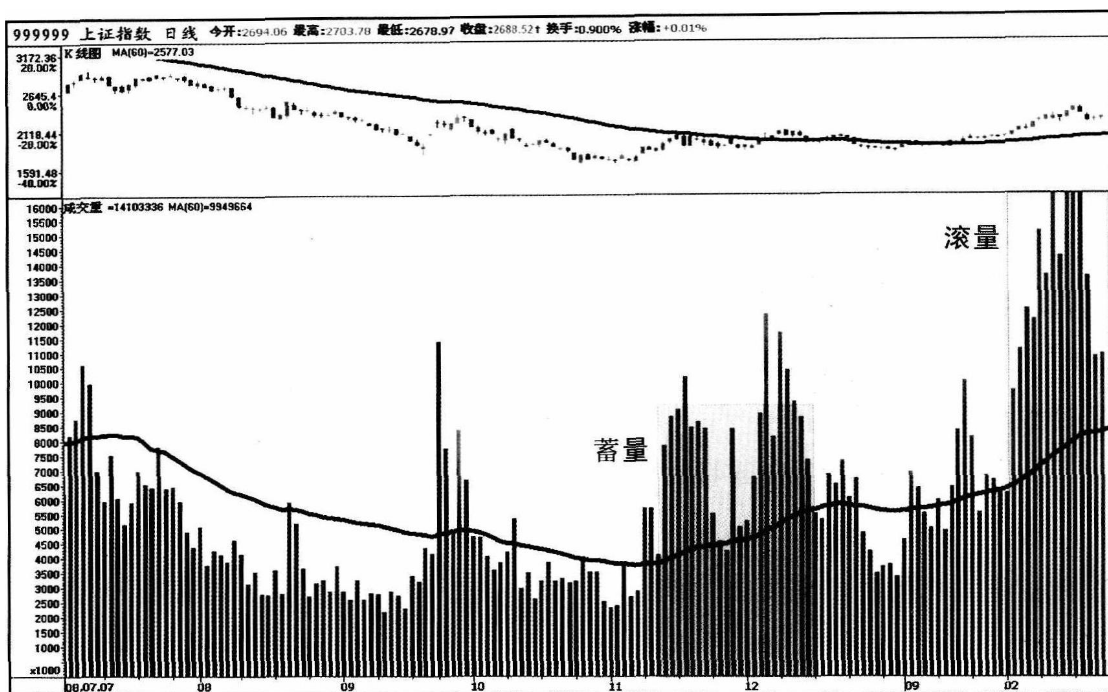


图 3 – 46

从多周期到单周期的表现行为，滚量主要体现在成交量的进一步释放，较蓄量阶段形成更大的量能水平，推升价格继续向上拓展。

（二）滚量的比率关系

经过蓄量之后，促使价格上涨的滚量行为，也如同前期的蓄量一样按照一定的比例扩增，并不是毫无节制地释放量能，太大则不利于持续扩增量上涨，很容易因为后续量能无法跟进而造成下跌。一般滚量的水平要明显大过蓄量的水平，与蓄量以同一基准来衡量，滚量幅度要达到 1.3 倍以上，但是又不适宜太大。统计归纳的结果显示，一般情况下，在 1.6 倍以下的扩增量行为，会表现出比较稳健的市场氛围，这通常是在滚量初期表现如此。而一般情况下，在多头行情的持续性状况下，单位成交量会随着日趋增长的量能水平而不断提升，这个阶段单纯以 1.6 倍的基准比例分析显然不合适。通常这个阶段的量潮扩增比例，一方面可以依照低量、中量、高量的三段量潮来推导分析成交量所处于的阶段，另外则可以依照单位量水平的扩增幅度来推升，但是这一过程也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样需要通过上述三段量潮来推导分析行情所发展的阶段。

在滚量阶段面临的问题其实要比蓄量复杂得多。一般情况下，比较健康的滚量水平就按照上述1.3～1.6倍的比率扩增，这是比较有利于稳健行情发展的量能扩增水平，倘若滚量水平超过2倍甚至2.5倍的比率，不管是单位量比较还是区域量水平对比，通常都会因为无法再持续释放量能而造成缩量式回调或者形成下跌，这也是研判行情趋势发展的延续与终结的条件。所以，关于滚量的比率关系，我们也通过多个方面来阐述与掌握在行情所处不同阶段表现出来的滚量模式。

1. 1.3～1.6倍的比率模式

这是在行情转变初期最为常态的滚量模式，也是比较稳健的扩增量行为，以和蓄量同样的基准来比较，就会以1.3～1.6倍的比率扩增，如图3－47所示。

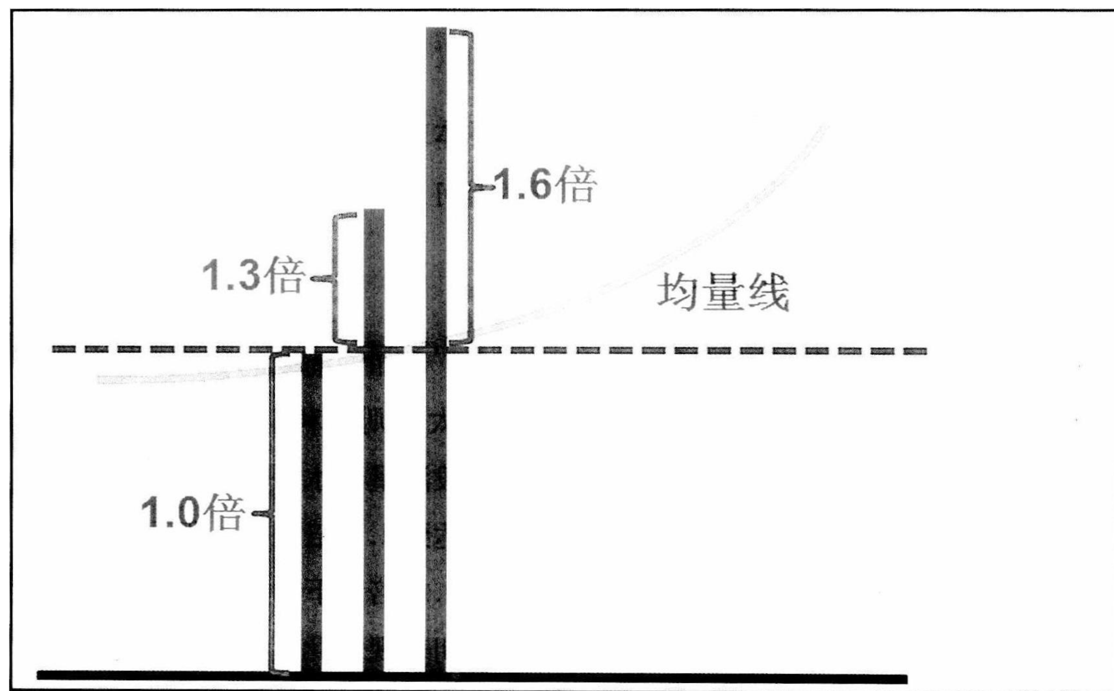


图3－47

当经过有效蓄量扭转之后，再转为滚量模式，其初期成交量的释放过程可以用图3－48来表示，大多数情况下会依照这样的模式扩增。比如，上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2009年年初的成交量扩增格局中，基于20日均量线的滚量模式就是如此。请参见图3－48。

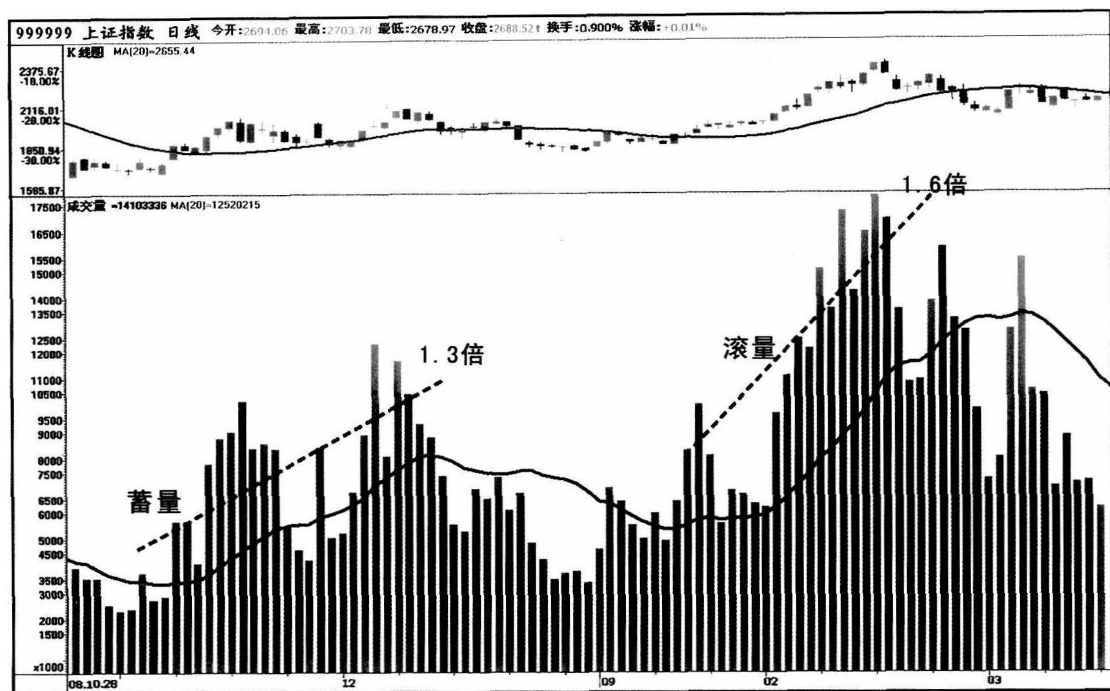


图3－48

图3－48如此标准的比例扩增滚量模式，一般也是在中短周期的量能扩增格局中比较容易多见。由于长期均量线的周期较长，不容易受到单日量瞬间放大的影响而促使其均量水平扩增幅度也大，只有在周期较短的均量线上，才容易形成。所以在同一时段，20日均量线、60日均量线可能形成的比例扩增就不同了。同样以2009年年初的量能扩增来看，相比较而言，20日均量线就是标准的1.3～1.6倍的比率扩增，形成比较稳健的滚量模式，但是以60日均量线来比较，则显然已经超过1.6倍，甚至超过2倍以上的扩增比例，这主要就在于分析周期间的差异性。请参见图3－49。

如此来看，是不是上述滚量比率就不适用呢？其实也不是，主要就在于如何来认知滚量过程中所形成的市场基础。从蓄量进入滚量模式后，实际上多处于多头行情已确立的格局，不管是针对于哪个周期，只要经过有效蓄量之后，都有机会进入一段时间内的上扬格局。这主要就在于计算公式的问题，滚量促

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

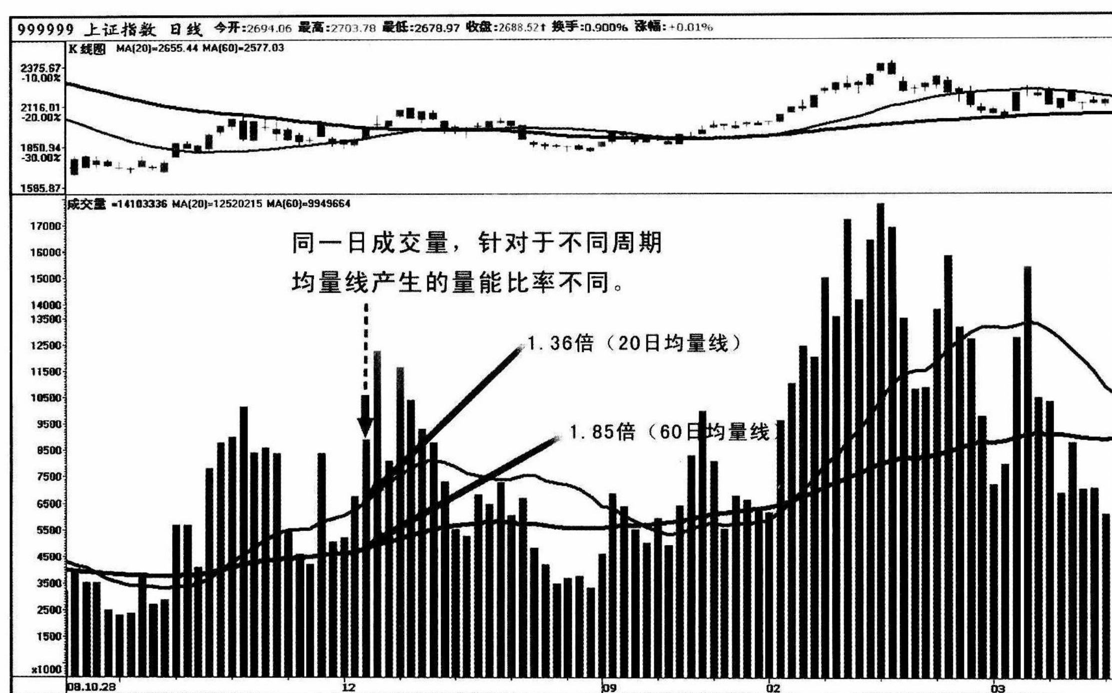


图 3－49

使其均量线扣低走高而上扬，而股票市场又容易形成风潮效应，通常都会聚集短期的市场人气，所以往往滚量阶段又是行情交易最为热络的时候，那么这个时候短线交易资金最为活跃，自然容易增大交易量能，促使中短期均量线扩增的幅度较大；但是，长线周期均量线由于时间跨距较大，其上涨的速度或者斜率就比较小，如此自然地拉开了彼此间的距离。不过一般滚量模式，都会促使基于20日均量线进行维持1.3～1.6倍比率的滚量交易，这是能够维持中短期市场热络的基础条件，是主导中短期行情发展的主要趋势。所以，不管什么时候，只要依循20日均量线进行滚量操作，就可以掌握很完整的量潮发展模式。虽然如此，但这也不是说较长周期就不符合滚量模式，只是需要在扩增比率上放大，才能够比较贴近于真实走势，不能所有的周期一刀切，这样是很容易犯错的。

而实际统计归纳所获得的结果显示，60日均量线也在整个涨势过程中，满足1.3～1.6倍的比率扩增模式，通常很少有日成交量能会超过60日均量线水平的1.6倍以上，倘若达到2倍以上，几乎必然是阶段性高点，甚至可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转变成趋势性的扭转。比如，上证指数在2009年上半年的涨势环境中，其基于60日均量线的滚量行为，也是以1.3～1.6倍的比率稳健扩增，而一旦滚量比率超过1.6倍以上，就会造成市场缩量修整，甚至因此而转为下跌趋势。请参见图3－50。

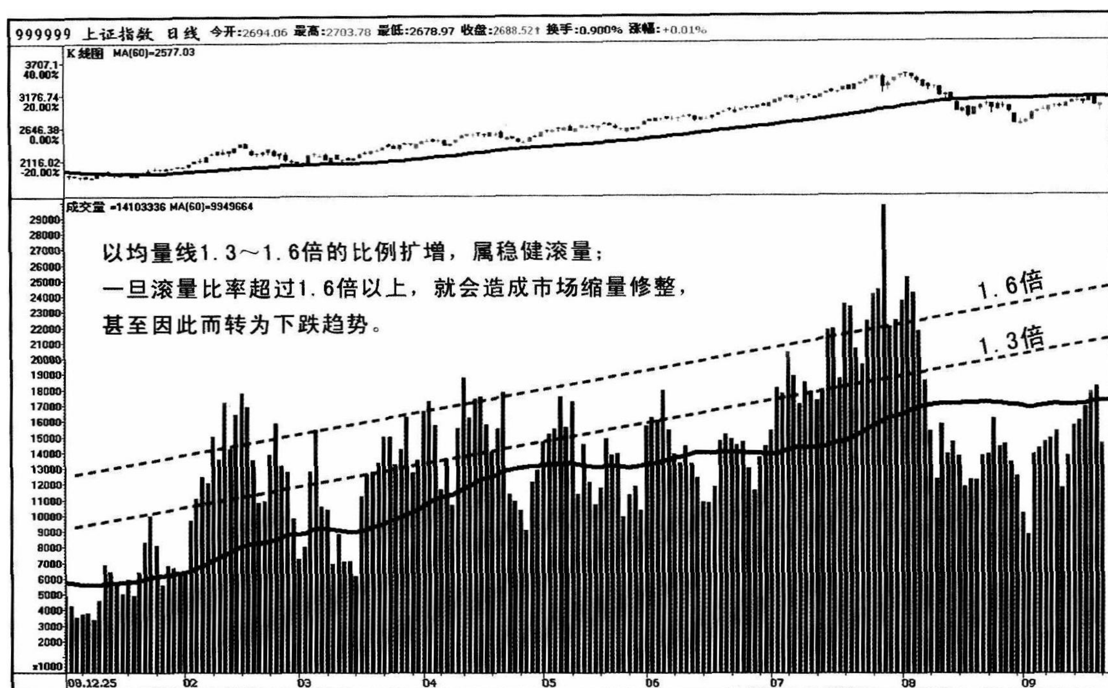


图3－50

这个现象也同样发生在2007年上半年的上涨过程中。以60日均量线来看待其滚量模式，在成交量持续扩增的格局中，日交易量都维持在1.3～1.6倍的比率扩增，而一旦超过1.6倍以上，甚至达到2倍以上的交易量能，都造成后续的调整或者下跌局面出现。请参见图3－51。

从20日均量线到60日均量线的滚量模式来看，都表现出1.3～1.6倍的比率扩增，这在任何多头涨势行情下，都会保持这样的滚量行为。确立一般性规律后，在实际行情发展过程中，就可以基于此来研判行情的持续性和面临的修整局面。不过，应用120日均量线来分析滚量时就会产生差异。同样以2007年和2009年的上涨过程来观察，虽然两种涨势环境完全不同，但是以120日均量线的滚量模式来看，日交易量水平都不止以1.6倍的比率扩增，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

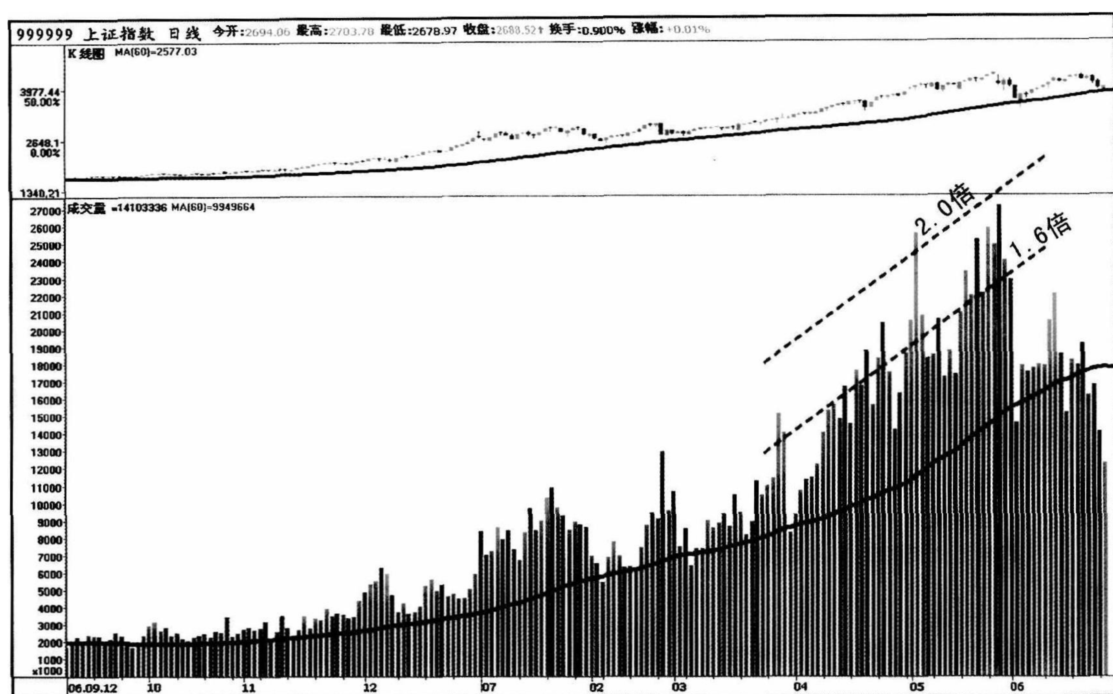


图 3 －51

容易就达到 2 倍的比率，但是指数的变数已经增多，随时可能会面临下跌；倘若日交易量能达到 120 日均量线水平的 2.5 倍比率，几乎必然会停止再扩增量而形成缩量下跌的局面，如果是在高量潮阶段，则几乎必然是见顶量潮。图 3 －52和图 3 －53 分别是 2007 年和 2009 年的走势图，都是在 120 日均量线 2 倍以上的日成交量情况上结束多头涨势行情。

从 20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线的不同表现行为来看，基于不同周期所产生的滚量模式，其比率可以概括为以下两种状况：

（1）基于20 日均量线、60 日均量线的滚量比率关系以 1.3 ～1.6 倍为主。当日交易量能超过其均量线水平 1.6 倍以上时，就会面临缩量调整的局面，甚至会缩量下跌。

（2）基于 120 日均量线的滚量比率关系会超过 1.3 ～1.6 倍区域，而达到 1.6 ～2.0 倍的比率关系。当日交易量能超过其均量线水平 2.0 倍以上时，就会面临缩量调整的局面，甚至缩量下跌，发生多空趋势行情转变的可能性。

依照上述针对于不同周期进行滚量分析，那么参考规律性的市场变化，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

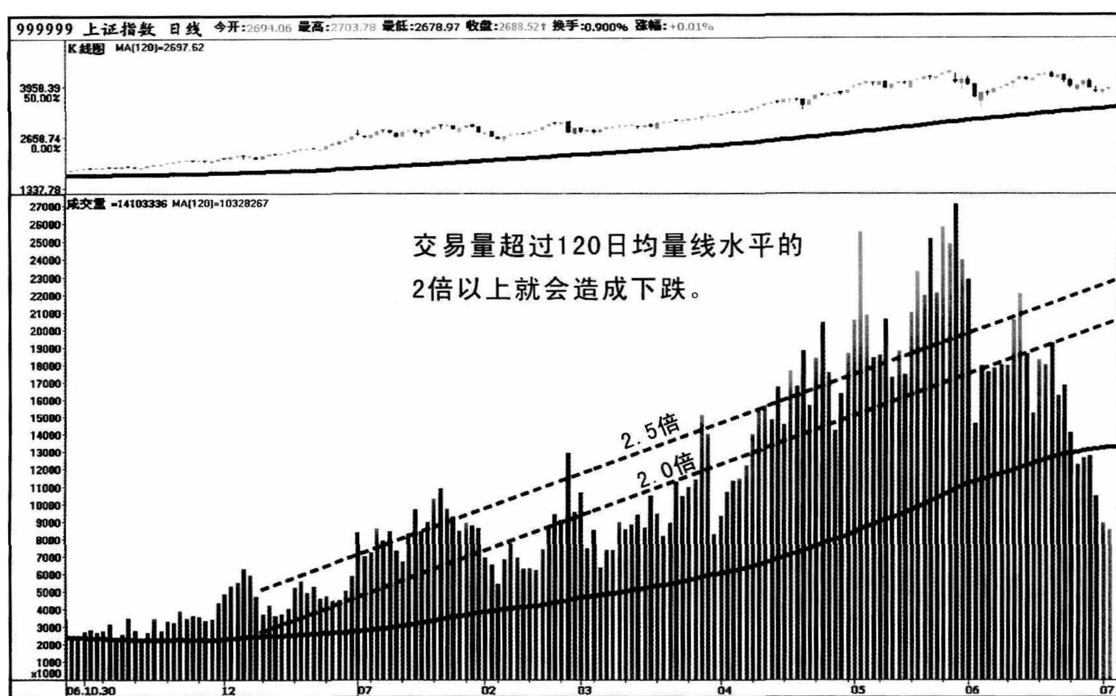


图 3－52

可以掌握成交量扩增与缩减的交替行为。当然，这还需要能够同步于量潮模式分析，低量潮、中量潮、高量潮三种量潮所形成的修整局面又会各有不同。

2. 1.6～2.0 倍的比率模式

从 20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线的滚量比率分析，当日交易量能达到均量线水平的 1.6 倍以上比率时，只有基于 120 日均量线的滚量行为才算是健康稳健的；假如是相对于 20 日均量线、60 日均量线水平，其交易量也已经超过 1.6 倍以上，那么就要考虑是否会形成短期内的修整。所以，在这个比率关系下的滚量交易行为，相对来说，短期内的量能释放已经偏大，一旦缩量很容易就会促使行情陷入修整局面。

假如相对于三条均量线都达到了 1.6 倍以上的比率关系，那么应以较短周期为主，因为这并不容易持续扩增大量，那么基于中短期的修整局面就会展开，而如此也会使得 120 日均量线的水平量与日交易量水平之间的比率关系得到缓解，这实际上是有利于修整后再酝酿攻势。一旦在短时间爆量，致使日交易量能达到 120 日均量线水平的 2.0 倍以上，甚至 2.5 倍以上的比率关系，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

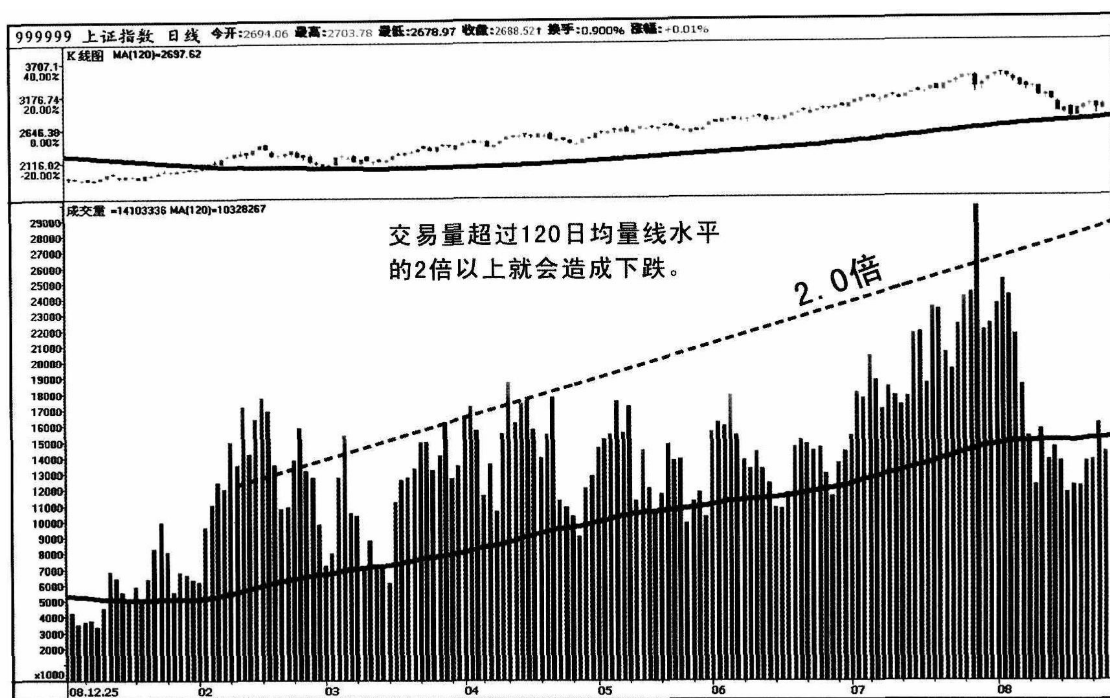


图 3－53

必然形成下跌，至少也会产生较长周期的修整局面。

所以，在较大量比率扩增格局下，倘若中短期均量线仍然能够保持稳健的扩增比例，但是交易量能达到长期均量线 2.0 倍以上比例幅度时，那么必然要停滞向上再拓展而回档；假如是发生在高量潮阶段，就会演变成多空行情趋势的扭转。请看图 3－54 中上证指数在 2009 年上半年的上涨过程。以量潮的发展模式来分析，经过中量潮扩增之后，再扩增更大的量能就会进入高量潮区域；依照区域量分析，也容易判断当成交量达到 2500 亿元以上时，会压缩量下跌，甚至结束涨势行情；而若从长期均量线的格局来看，一旦交易量扩增达到 120 日均量线水平量的 2.0 倍以上，也会暂时停止再上涨，甚至转为下跌趋势。这在 2009 年 7 月份的大量扩增过程中，就表现如此。2009 年 7 月 29 日，120 日均量线水平是 1461 亿元，以其 2.0 倍幅度扩增量就是 2922 亿元，但是当日交易量能突然间放大到 2969 亿元，超过 2.0 倍，随后便缩减量下跌，造成长期趋势的下跌。请参见图 3－54。

不过，从 2007 年的上涨过程来看，基于 120 日均量线的扩增量水平，日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

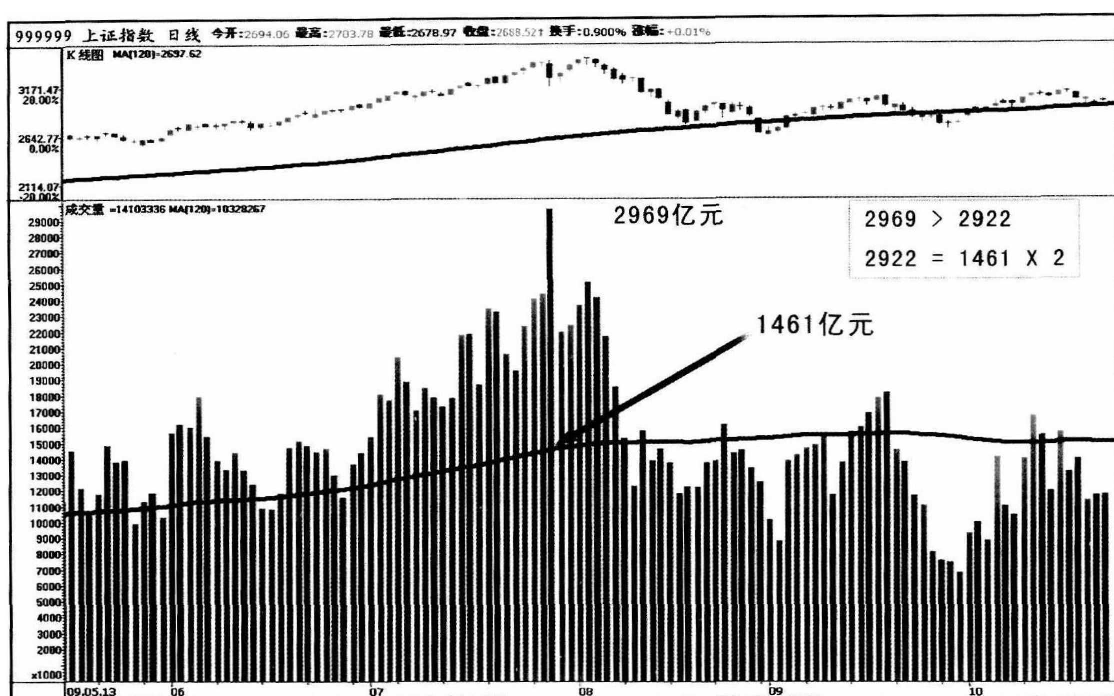


图 3－54

交易量达到120日均量线水平的2.5倍以上比率，才见高点回落，期间的修整行情也是如此。

所以，以120日均量线作为滚量分析的基础来看待，日交易量能是有可能达到其均量线水平的2.0倍比率，一般比较稳定健康的扩增量比率在1.3～2.0倍；而超过2.0倍以上比率时，就要有修整或者下跌的警惕心理；倘若达到2.5倍以上的量能扩增幅度，那么必然会是高量潮完成阶段，其后的下跌可以预见。

3. **滚量比率差异性说明**

以不同周期分析来看，日交易量能依照1.3～1.6倍的比率扩增，是最为稳健的滚量模式，但事实上并非必然如此，而且不同周期还会产生差异性的表现行为。在量潮发展过程中，会有扩增量与压缩量的交替行为出现，并不可能持续一路地上涨而促使日交易量能与日俱增。但是通常情况下，均量线不容易发生方向性的改变，特别是中长期均量线的移动趋势关系不会被轻易改变，其会持续保持向上移动的多头涨势格局，所以即便日交易量可能缩减，均量线仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然会因扣低走高而上扬。发生改变的多以中短期均量线为主，特别是5日均量线、10日均量线很容易就发生方向性的扭转，波动频率比较高，这主要就是因为持续扩增量一般不容易维持5个交易日以上，能够持续扩增达到或者超过10个交易日的也不多见，所以比较容易造成5日均量线和10日均量线发生变化，而20日均量线也一般不容易发生变化。上证指数在2007年上半年的增量上涨过程中就是如此，请参见图3－55。

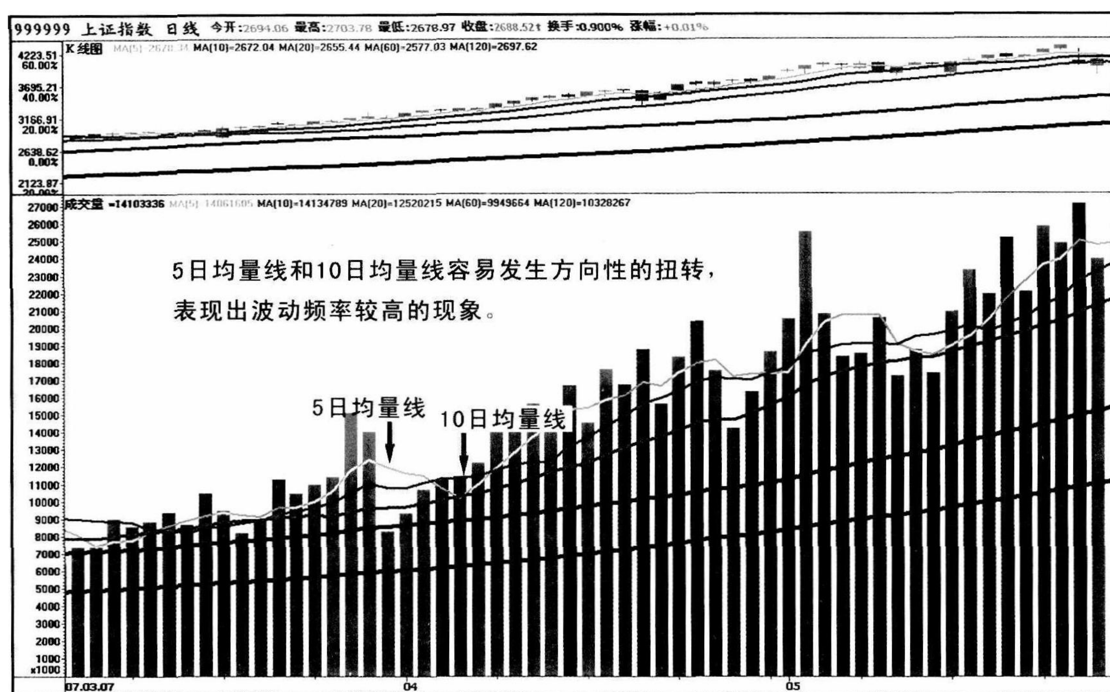


图3－55

5日、10日均量线上下波动，但是并不影响20日、60日、120日均量线的移动趋势。倘若缩减量行为造成20日均量线发生方向性的改变，我们就要进一步分析和观察是否会形成长线量潮趋势的改变，在不影响60日、120日均量线移动趋势发展的状况下，一般经过20日周期的修整之后，会再重新扩增量上涨。所以，通常在60日、120日周期保持向上扬升格局的情况下，出现低于20日均量线水平的缩量行为时，往往都是非常难得的承接机会。在2009年的上涨过程中，就表现出这样的特征。在60日均量线、120日均量线维持扣低走高的优势条件下，每一次缩量修整低于20日均量线水平以下，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一次非常漂亮的承接机会。不过，这需要是在长线多头涨势环境下，需我们应用“分析三部曲”来推导分析长线量潮趋势的发展关系。请参见图 3－56。

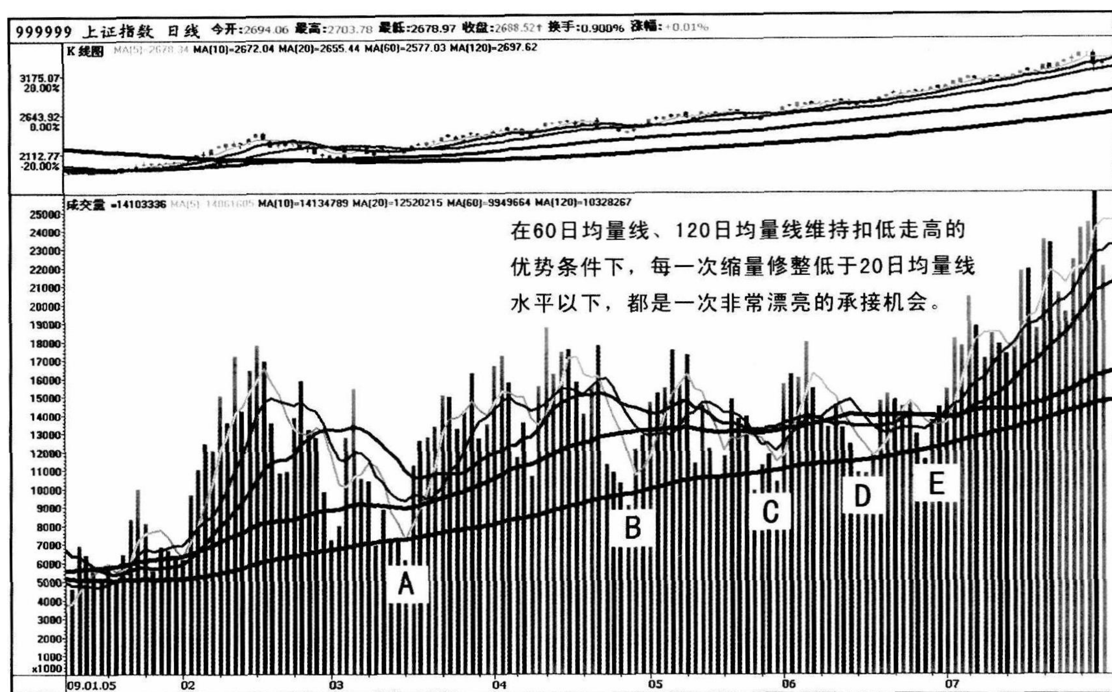


图 3－56

如此看来，也正因为各周期之间存在这样的量能差关系，在滚量上涨阶段，我们反而可以利用扩增量比率关系的不同，创造出更多的操作机会。从图 3－56 中，我们可以明白，多头涨势环境下的萎缩量是创造另外一次买入的机会，一般情况下，缩量低至仍然保持向上扬升的均量线以下时，就可以承接操作，比如 A、B、C、D、E 处，当成交量萎缩至 120 日均量线以下时，很快就再扩增量上涨，均成为一次相当难得的承接操作机会。

（三）多空环境下的滚量分析

在不同环境下，滚量所形成的影响和作用是不一样的，这主要是因为各周期的移动趋势方向不同所导致的。通常情况下，在多头涨势环境下，滚量上涨有利于继续向上推升作价，市场形成良性的循环涨势格局，而且价格会随着量能的放大而持续向上拓展。而在空头跌势环境下，滚量推升行为反而可能会终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结反弹行情，几乎每一次大量都是为了拉高解套，如此循环往复，反而会造成后续的下跌更严重。所以，通常在下跌环境下，在没有条件扭转更长周期的跌势之前，任何滚量行为在向上推升过程中遇到较长周期的趋势性压力时，都会再折返下跌。虽然可能释放出非常大的量能，不过这并不能够真正改变整个下跌趋势，而从长线的趋势而言，仍然是处于趋势性的跌势量潮中，除非滚量能够促成3个月以上周期的趋势都获得扭转，那么才有可能会是一次长线多空行情的交替。

1. 多头环境下的滚量

在多头涨势环境下，通常主升段中会伴随着成交量能的持续扩增，以日成交量水平观察，一般都是以1.3～1.6倍的比率扩增。但是，又不可能无限制地如此扩增下去，总会因为日量无法再继续增大而出现压缩量修整的局面，这就形成在多头涨势的滚量格局下，出现增量与减量交替出现的状况。短时间内的缩量在不影响20日周期乃至更长周期趋势的移动关系时，不会带来多大的调整局面，而一旦压缩量修整的时间过长，就会影响到20日周期甚至更长周期的移动趋势方向。不过一般情况下，行情发展都不会轻易扭转60日周期的移动趋势方向，否则，就可能会演变成较长周期的跌势，甚至转为空头下跌格局，而且这一状况的出现，一般都会是在经过较长时间的涨升之后，因为移动扣减的关系造成60日或者120日周期的优势减弱而形成的方向扭转。

所以，在涨势格局下，经过蓄量之后的滚量过程中，一般情况下，日交易量能的扩增会以1.3～1.6倍的比率扩增，这是比较稳健的扩增格局，倘若出现1.6倍以上的比例扩增，就会造成交易量过大而压缩量修整的局面出现；而且一般在持续滚量5个交易日以上后，都会因为不能够再持续扩增量而修整，而能够持续10个交易日出现持续增量行为，是不容易出现的，更别想会维持20个交易日的增量行为。以上这些因素就会使得在滚量过程中，出现量能增减的行为出现。

也正因为此，滚量才容易促使上涨行情可以持久，否则，短时间内放大量扩增大涨，也会较快结束涨势行情，至少都会扩大修整幅度和空间。

以稳健的滚量模式，比较标准的是2006年年底及2007年年初的量能扩增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格局，其日成交量依照 1.3 ～ 1.6 倍的比率逐日扩增，形成非常稳健的量潮。请参见图 3 －57。

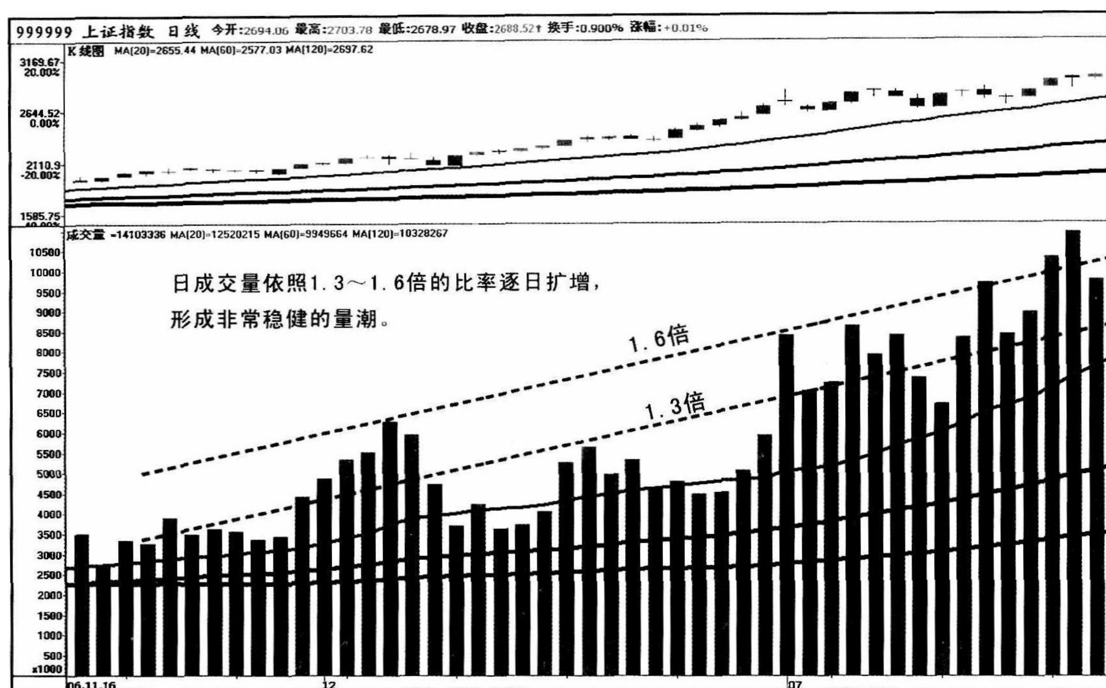


图 3 －57

这是比较标准的模式，但是由于持续扩增量的时间有限，就会使得每隔数个交易日的滚量后，再压缩量修整，然后再重新蓄量上涨，形成新的滚量格局。这就使得在滚量过程中出现小级别的“蓄量—滚量”模式，这一行为的出现就使得在长线的上涨过程中，滚量阶段的量潮变得复杂多变，不过一般情况下都会遵循两个模式扩增：首先是上述所说明的日增量水平依照 1.3 ～ 1.6 倍的比率扩增；其次是在增量与缩量之间形成区域量的 1.3 ～ 1.6 倍比率的扩增模式。这就需要读者能够对区域量有比较完整的认知，若有疑问，请阅读前面第一、二章中关于成交量的说明。

依照区域量潮的扩增格局分析，若是区域性的扩增量规律性较强，那么还便于理解，比如图 3 －58 中上证指数在 2007 年前后的滚量交易模式。在 2006 年 12 月出现持续性滚量格局中，从 11 月 30 日开始滚量交易持续 6 个交易日，日均量是 539 亿元，而其中单日最大量是 626 亿元。以 1.6 倍的比率按照区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量推算，经过缩量修整后的再扩增区域均量水平约为862亿元，而单日最大量为1002亿元上下，这在其后的2007年1月份的扩增量交易过程中，恰好就依照这样的量潮比率扩展，从2006年12月29日滚量交易后，持续21个交易日，其中日均量是847亿元，而最高日量水平是2007年1月23日的1090亿元，正好吻合基于上一次滚量交易的区域量按照1.3～1.6倍比率的扩增，在其后的区域量扩增中，也是依照这样的模式。而一旦日交易量扩增幅度太大，超过前面区域量水平的2.0倍以上甚至高达2.5倍时，通常都会造成后续的下跌。这在2007年4月份之后的滚量交易就是如此，其日均量已经超过前面847亿元的2.0倍以上，而最高量也超过1090亿元的2.0倍以上，当将日量水平扩增到2.5倍比率时，市场已经无法再承载这么大的量能，然后便轰然倒下。经历过2007年“5·30”行情的投资者都会对这一段交易历程感受比较深刻。请参见图3－58。

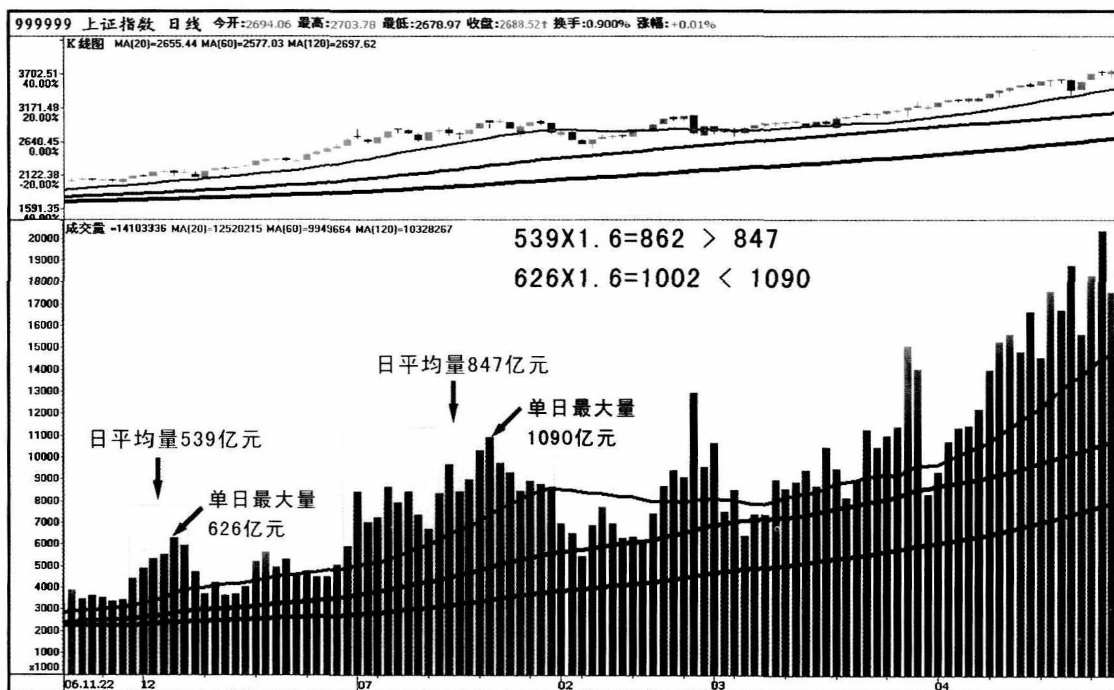


图3－58

从2006年年底到2007年年初的量潮扩增过程中，其区域量潮恰好依照滚量模式运行，比较能够结合滚量的比率条件进行分析与解读。不过，这在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年的上涨过程中，就没有这么流畅了，其在滚量过程中，出现了较长时间的修整，这就需要我们能够在长线量潮基础上运用滚量模式进行分析与解读，而此时区域量的大小和演变状况就会决定整个行情的发展。如图 3－59，以增量行为统计，从 2008 年 12 月 11 日大量交易开始，市场持续扩增量，形成区域量水平的日均量达到 810 亿元，其最大单日量是 2008 年 12 月 4 日的 1228 亿元，依照 1.6 倍的比率扩增，则下一个滚量过程中区域量的日均量水平可以达到 1296 亿元，而单日大量可以扩增到 1965 亿元，从其后的运行过程来看，2 月份的扩增量就达到日均量 1353 亿元，最高量是 2009 年 2 月 16 日的 1779 亿元。其后进入高量潮区域，其日均量同样依照 1.3～1.6 倍的比率扩增为稳健推升的量潮，但是超过 1.6 倍以上的扩增格局，就会因为无法扩增量而形成回调，甚至形成多空趋势的转折。一般情况下，在经过低、中、高量潮的扩增过程之后，再压缩量就可能会形成多空趋势的转变，这在 2009 年上半年的量潮演变过程中，就表现出这样的格局。请参见图 3－59。

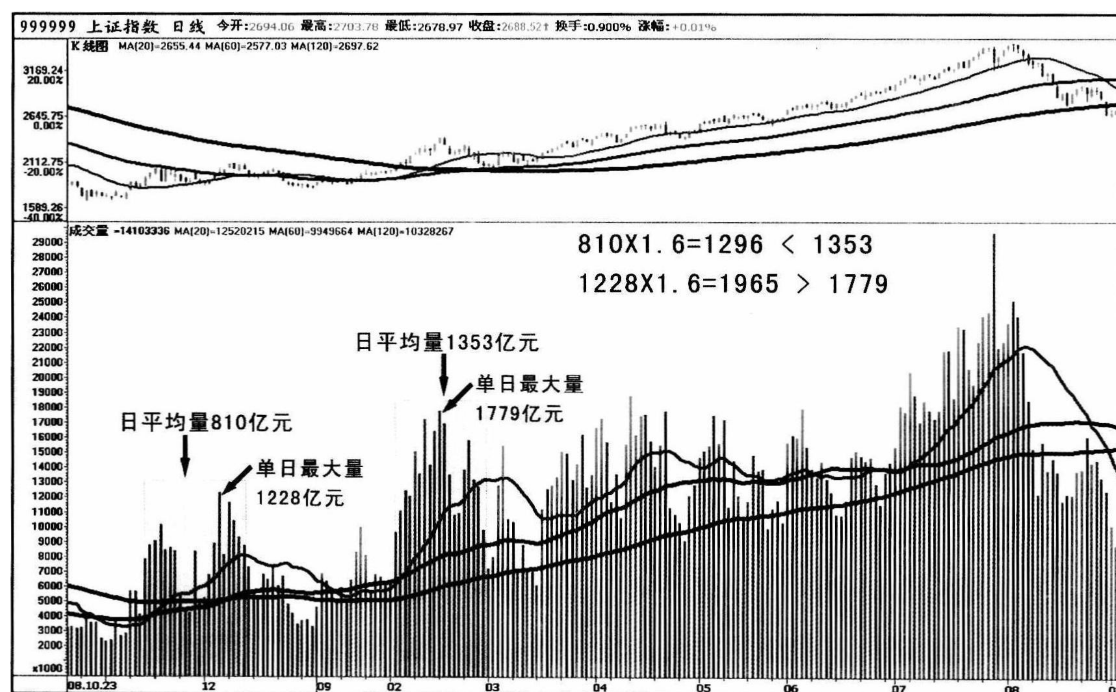


图 3－59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述分析是从区域性质的滚量模式来进行分析和解读。关于量能的分析，还有前面和大家说明的基于均量线的比率扩增问题，也同样可以用来判断行情的发展和持续问题。而且在滚量过程中，还有明显的成交量增减行为，这并没有在区域量行为上予以说明，后面我们再专门探讨。

2. **空头环境下的滚量**

“万般拉抬皆为卖出”，这在下跌环境下表现得更突出，任何一次滚量行为，在向上触及到仍然处于向下移动的均线时，都会受制于长线趋势的阻碍和压制而折返下跌。期间所形成的滚量格局，和多头环境下的滚量上涨行为不同，这主要就是受到长线趋势的影响而表现出迥异的结果。其实一般情况下，只有在上涨行情中才进行滚量分析。倘若是在下跌过程中，滚量一般也只是造成相对于较短周期形成的反弹格局而已。

所以，在空头跌势环境下，通常只是针对于短周期形成的滚量行为进行分析，倘若滚量能够促使 60 日、120 日周期趋势发生方向性的改变，那么就可能会演变成多空趋势的转变，我们在前面的章节中也已经说明。这里主要和大家探讨在处于长线空头跌势环境下，出现的反弹滚量模式，这和之前在蓄量阶段的反弹分析具有类似的道理。

当处于持续跌势格局下，各周期均线都处于下跌趋势，依照“分析三部曲”以及均线的特性推导分析，很容易知道这仍然会构成趋势性压力。那么就操作而言，自然要在遇到阻碍时选择调节，这其中至少会有来自两个方面的筹码释放，一是短期上涨累积的获利筹码，二是前期下跌被套的筹码，都会有借拉高调节的需求。比如，上证指数在 2008 年 5 月、7 月、9 月份的滚量行为就演变成一次又一次的解套反弹行情而已。请参见图 3 - 60。

在空头环境下的滚量行为分析比较简单，只要确定无法改善中长期移动趋势，就按照反弹行情对待即可，然后以滚量水平来界定价格的波动空间，通常以只要向上遇到向下移动的均线，就选择卖出，别管是否还能够继续上涨，宁可少赚，也不要“让煮熟的鸭子飞掉”。通常在空头跌势环境下，急速拉升的行情，都是来得快，去得也快，其实是套人的行情，一般情况下不适宜买进，反而要减持早前被套的筹码。经历过 2008 年 8 月 20 日的上涨过程的投资者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

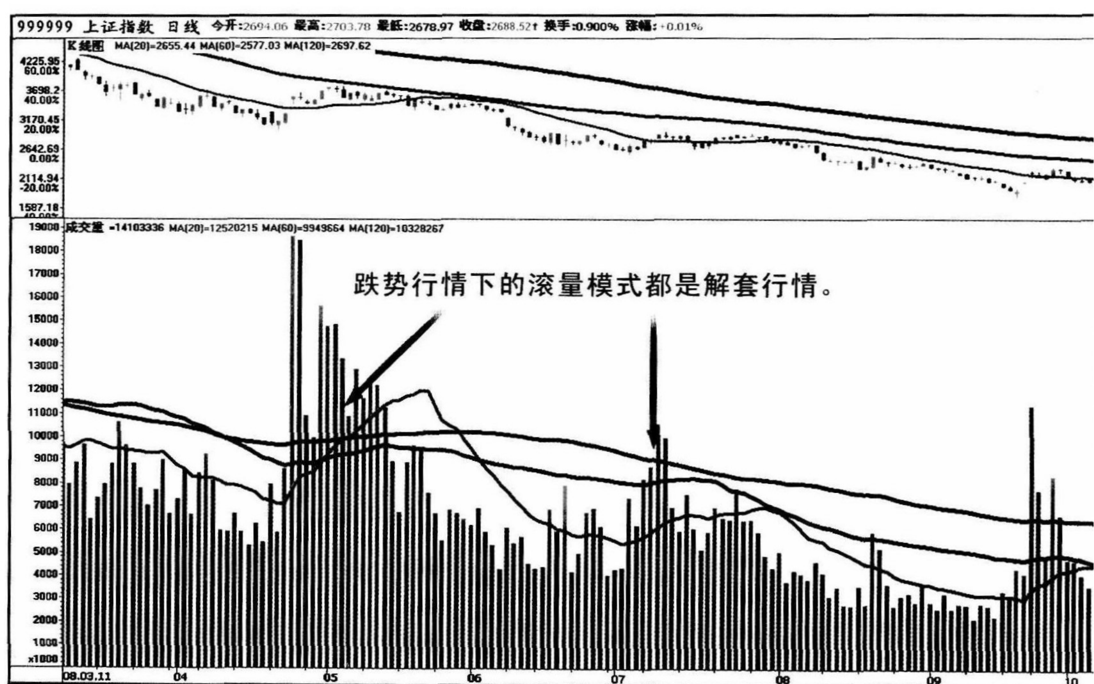


图 3－60

应该会对这一行为所产生的结果体会更深刻。当日借某市场人士的一份研究报告而出现大幅度上涨的格局，不仅没有带来后面持续攻坚的涨势行情，反而引发后续的大幅下跌行为。请参见图 3－61。

一般情况下，在跌势环境里，任何因为某些外在消息而刺激的上涨行情，通常都不容易改变长期的跌势格局，反而会造成后续更严重的跌势，这在 2008 年就发生过多次。2008 年 4 月 23 日，因为印花税调低到千分之一的消息，而促成短期内的上涨格局，不过好景不长，很快就受到长期跌势影响而继续下跌；另外则是在 2008 年 9 月 18 日，也是因为印花税的消息，此次是改成单边征收，但是仍然未能够阻止后续的再下跌。从这些过程来看，显然并非因为某些利好消息就能够改变长线的跌势格局，只有用时间慢慢沉淀，以促成底部区域的构筑，才有望真正在利好消息刺激下而确立上涨格局。比如，在 2009 年上涨之前，即便 2008 年 11 月 9 日公布了 4 万亿元的投资计划，但是也并没有立马引发持续上涨，而是在停止再下跌之后，经过长达 3 个月的震荡筑底和长达 6 个月的底部量构筑，才真正扭转长线趋势，而促使市场进入多头涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

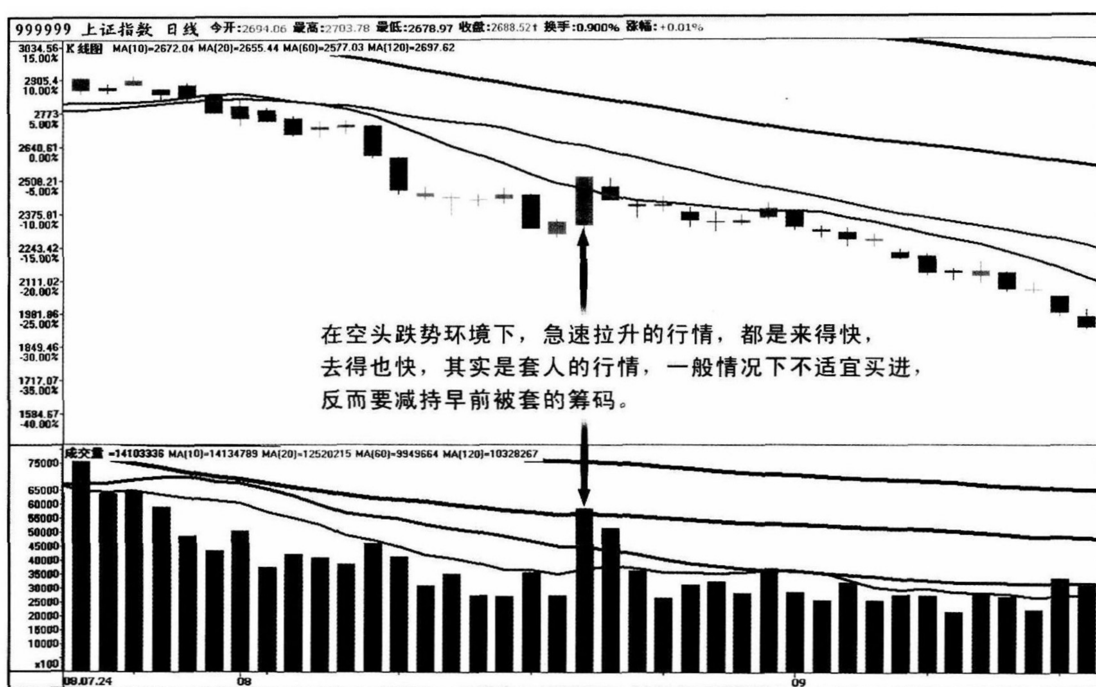


图 3－61

势行情。请参见图 3－62。

所以，并不是只要滚量就会持续上涨，一定要能够区分好长线趋势的发展方向，这将会关系到滚量的性质，且对行情的发展影响深远。

（四）滚量过程中的增量与减量

增量是针对当时量潮的增加，减量是对当时量潮的减少。增加与减少可能会产生在市场的认同与不认同，认同则增量，不认同则减量。所以，形成量潮区块的大小差异，用目测就可以很清楚地分辨出来，不过要做到能事先预测增量与减量的转变时机才是最重要的。

当增量与减量出现以后，会形成量与量之间的差异对比，就如泥土之间的层次分明，或是山体板块的差异，我们称之为“断层”。量与量之间也会出现断层，形成一个大小量之间的差异。

断层量除了量与量之间的关系以外，还有一个是日量与均量线之间的关系对比，只要缩在均量线之下，那么也是一个分水岭，就是一个断层的出现，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

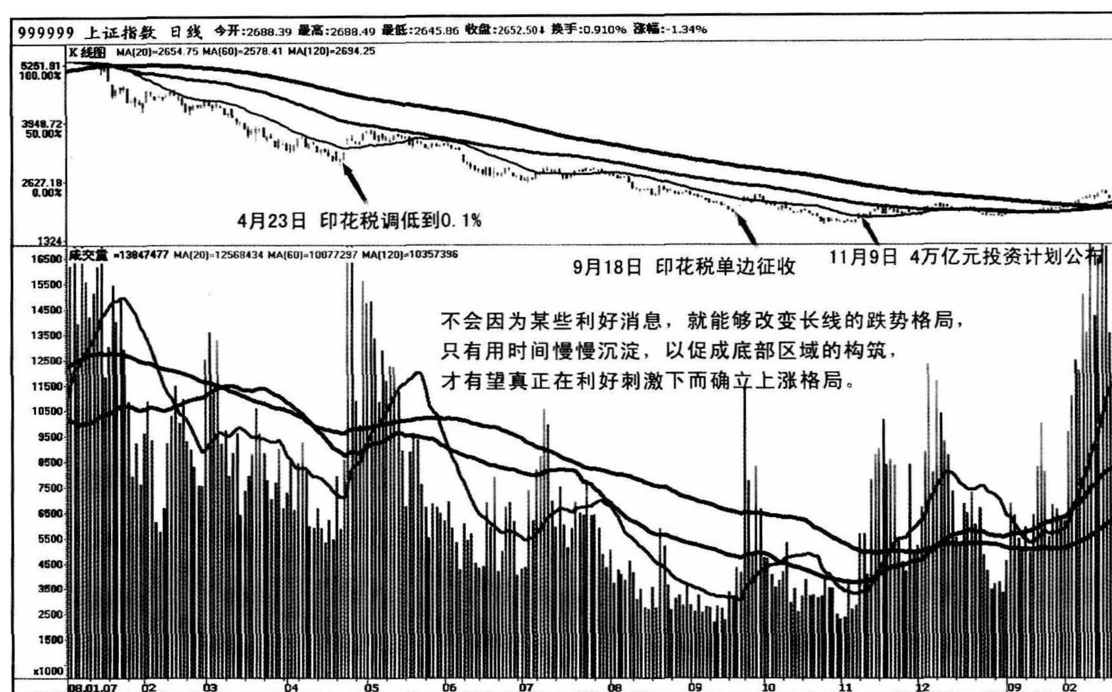


图 3－62

时也是量的转变。量潮转变不会在瞬间发生，一定是经过一个阶段以后才会出现，所以，应用扣减关系可以提早推论出发生的时间。即使在扣减阶段不构成压力或支撑的条件下所出现的瞬间断层量，只是一个不合理、不正常、不协调的状况，只是一个测试的阶段，其后面酝酿的“还原爆发力”量也会很大。

没有人会有办法真正解读增量与减量代表的意义与行为，尤其在个股上更不可能清楚解读，除了真正操作者可以知道实际的状况外，一般人是无法解读量的增减的。不过关于这个部分，笔者已经整理出很多模式进行划分，虽然无法透析到量的实际演变状况，但都经受住了多次反复的市场考验。

就算你完全不懂介入者想什么、会做什么、准备做什么，这些都不会影响你的判断，只要你懂得麦氏理论的量潮分析模式，应用它来进行分析，一切行为都会马上现形。可以说，麦氏理论的量潮模式是对“主力”的探照灯，任何形式的操作行为在麦氏理论的量潮分析统计中都会清清楚楚，正如《圣经》里所说的“日光底下无鲜事”，所有事物都可以清清楚楚地显现，这个就是价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量的不可持续扩增性，注定了在任何阶段行情的发展格局下，都会出现忽大忽小的量潮行为，这在成交量的发展过程中，就会表现出阶段性的增量和减量。也正因为有量能潮的扩增与缩减过程，才造就了价格的波浪式走势，在下跌环境下，由于跌势主导行情的发展基本上就是“增量反弹，减量下跌”的循环过程，我们对此不做过多说明，只要依照“分析三部曲”和前面章节所说明的方法，就已经可以掌握跌势行情下的增量与减量之间的关系，以及交替出现后所形成的价格波动行为。这里笔者主要想和大家探讨与介绍在多头涨势格局下的增量与减量行为，这主要体现在滚量阶段，比较具有操作参考性。

成交量的扩增依照一定的比率幅度，经过蓄量之后进入滚量阶段，也不适宜释放出太大的量能，超过 1.6 倍以上比率的日交易量能或者区域量能扩增，都不容易持续，而随时会因为缩减量而促使行情进入修整局面。在多头涨势环境下，通常这样的缩量修整都会是一次非常难得的承接机会，所以，在多头涨势格局下，反而比较寄望于能够出现压缩量修整的行情出现，不过这需要长线多头涨势格局的支持。

在这个部分，我们也需要能够对量潮运行有比较清晰的认识，蓄量和滚量的不同阶段，其增量与减量的水平也会因时而异。而在滚量过程中又出现的蓄量行为，都会因为行情发展的阶段不同而形成相应有别的表现行为。下面我们分别来认识滚量过程中出现的增量与减量行为对行情的发展产生的影响。

1. 滚量过程中的增量

在滚量过程中，出现增量的行为是再正常不过的事情，但是稳健的扩增量过程需要能够保持一定的比率扩增，而不能释放太大的量能水平。前面已经说明，健康稳定的滚量模式是依照 1.3～1.6 倍的比率扩增，这是分析和研判滚量过程中增量水平的基础。大量的统计归纳与总结的结果表明，行情可以在扩增不足 1.6 倍的比率之前，就出现修整的局面，而一旦扩增量超过 1.6 倍比率之后，就必然会带来修整的局面。所以，当确定滚量后，其持续扩增量的水平就可以通过扩增比率来计算，依循前面的区域量变化特点来确立其增量的均量水平和可扩增的大量水平，这样就可以在扩增量上涨时，做好提前调节的准备，通常都可以恰好卖在价格波段移动的高点区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于滚量的比率扩增模式，存在两种基本的分析方法：一是区域量对比分析，二是单位量比较分析。通常只要满足上述一种状况，就会酝酿后续缩量修整的局面；否则，再持续扩增更大的量能不是造成多空行情的扭转，就是形成较大空间和时间的修整局面。

以区域量来看，在2007年前后的滚量格局中，就出现如此局面。在2006年11月30日—12月7日持续的6个交易日中，日均量是539亿元，而其中单日最大量是626亿元。以这个基础按照1.6倍的比率推算区域量扩增水平，则再扩增量形成的区域量水平约862亿元，而单日最大量约1002亿元上下，这在其后的2007年1月份的扩增量交易过程中，恰好就依照这样的量潮比率扩展。从2006年12月29日滚量交易，持续21个交易日，其中日均量是847亿元，而最高日量水平是2007年1月23日的1090亿元，正好吻合基于上一次滚量交易的区域量按照1.3～1.6倍比率的扩增。请参见图3－63。

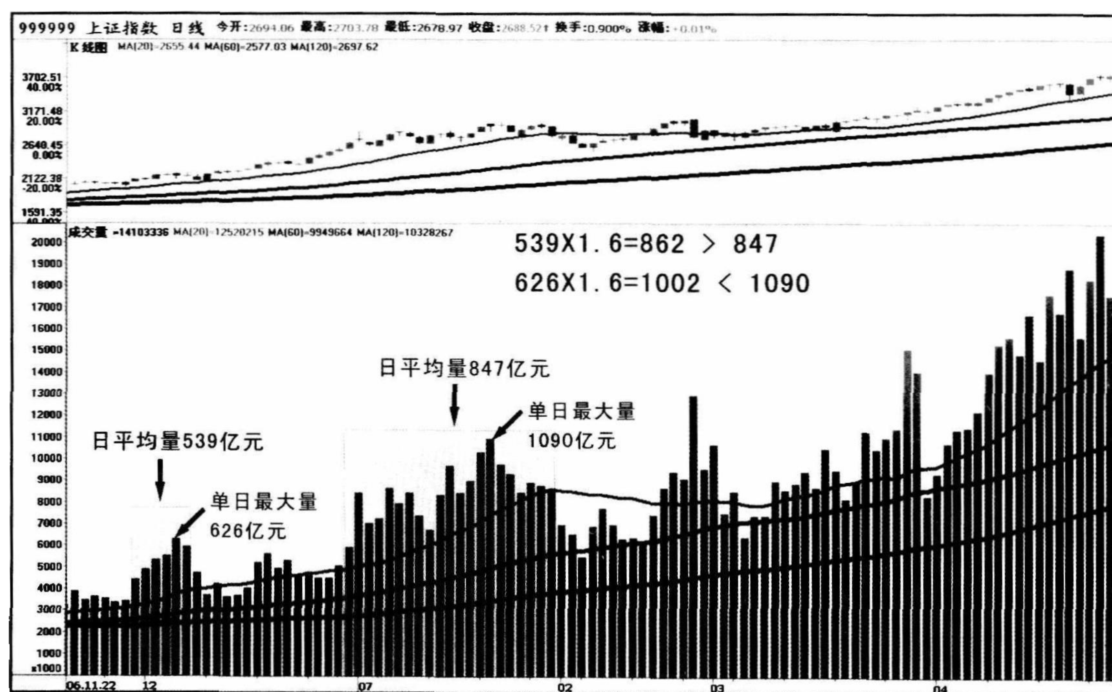


图3－63

这是依照区域量对比分析，提前获得再滚量扩增过程中，其市场可承受的量能水平。只要能够维持在1.3～1.6倍比率之间，在仍然保持扣减优势之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，都可以继续推升价格向上拓展或者保持强势整理格局；只有在参考周期的扣减优势被消耗掉之后，就有可能会在区域量水平未达到1.6倍比率之前，就进入修整局面，但这往往会更有利于后续行情的发展，除非是已经影响到长周期趋势的移动方向，才需要考虑是否会造成长线趋势的转变。

另外，以单位量扩增对比分析，当突然间释放太大的量能超过1.6倍以上比率时，也会酝酿调整甚至造成下跌，在跌势环境下就经常会遇到这样的情况。即使在多头涨势环境下，滚量过程中出现瞬间如此大的量能，也不会对行情的发展有利。不过，并不容易出现下一日量能达到1.6倍以上的比率扩增情形，如果出现，这通常都是发生在长期缩量沉淀之后，或者因为压缩量修整后形成的扩增量行为。从单位量比较分析上，主要还是分析在区域量发展过程中出现的单日较大量能扩增问题。因为同水平阶段的交易过程中，逐日量能无法有超过1.6倍以上的比率，场外资金的流入是有一定限度的，无法在持续滚量过程中还能够有更多的资金流入市场，所以，一旦出现超过1.6倍以上的单位量扩增行为，那么就必然会进入修整局面，甚至下跌。

不过从历史行情看，这也并不多见。因为在没有释放出如此大量之前，往往区域量运行已经结束，都未出现这么大的单位量扩增格局。即便2009年7月29日的瞬间量能释放行为，也就只有1.22倍，2007年5月9日也只有释放出1.24倍的量能，2006年5月15日是前个交易日的1.26倍。再者，1999年的“5·19”行情，在6月25日的瞬间大量交易后结束，当日也只有1.34倍的量能释放。如此看来，显然以日单位量扩增比率来看，大概出现1.3倍以上的比率扩增幅度，就会造成市场出现较大幅度的修整，甚至扭转多空趋势。请参见图3-64。

掌握滚量上涨过程中的量能扩增比率关系后，便能够通过区域量和单位量的扩张幅度来认识成交量的发展，从而辨识行情会形成的波段运行规律，但是这需要有比较娴熟的量能分析基础，不能以偏概全，而且要能够从多个角度分析和解读量潮发展。

2. 滚量过程中的缩量

在滚量上涨过程中，如突然间出现成交量的萎缩，就会使得上涨速度减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

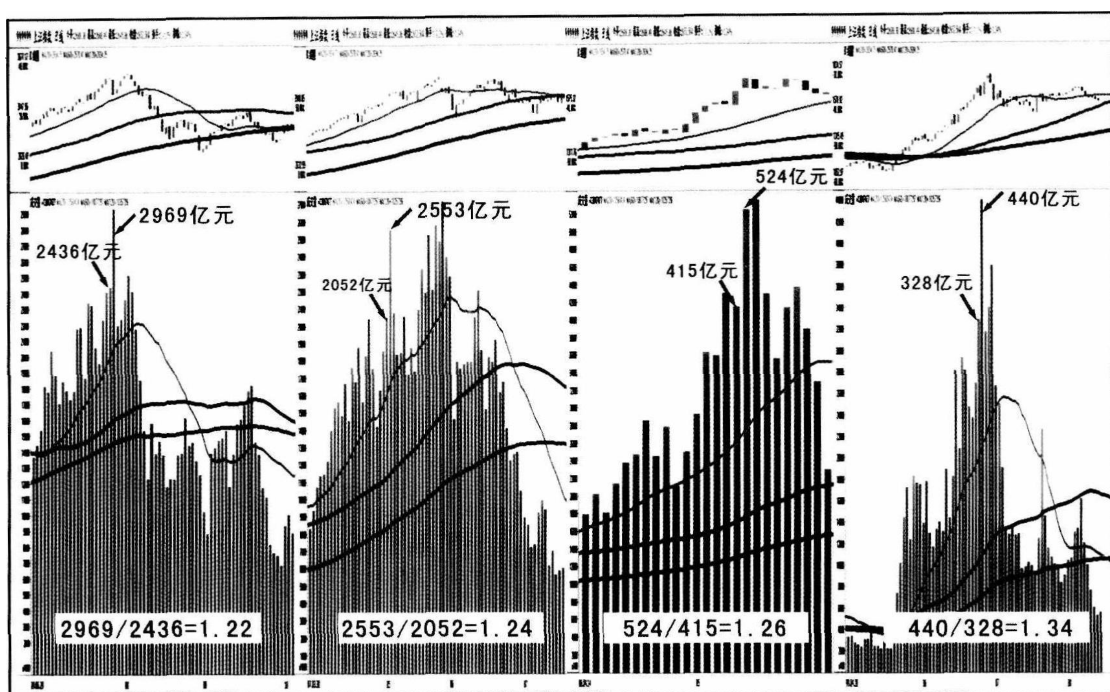


图 3－64

缓，甚至回档修整，就如同汽车在高速行驶过程中，减小油门使得汽车速度降低一样。在滚量过程中出现缩量时，一般情况下会使得行情进入修整局面。不过，可以通过交易量的扩增极限来掌握量潮增减的变化规律，当扩增比率过大时，就会进入缩量阶段，这往往能够保证在长期趋势仍然多头上涨时，可以依照缩量的幅度和时间来掌握再次发动承接操作的机会。

从每次行情发展的主升段来看，通常每一次压缩量修整的时候，都会是一次非常难得的承接机会，不过这需要能够熟练运用“分析三部曲”来确定行情所处的阶段，在确定长线多头环境下的任何缩量都可以承接买进，然后等待扩增量上涨。比如，上证指数在 2007 年前后的量潮运行过程中所表现出来的缩量行为，每一次缩量都是一次买进的机会，其后再增量又推升指数上涨。请参见图 3－65。

就图 3－65 而言，大家可以很容易看到只要成交量压缩后买进，经过修整后都能够再上涨。不过实际并没有这么简单，还是需要能够应用“分析三部曲”来进行推导分析，确定符合可继续上涨的条件，才可以承接。其中有两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

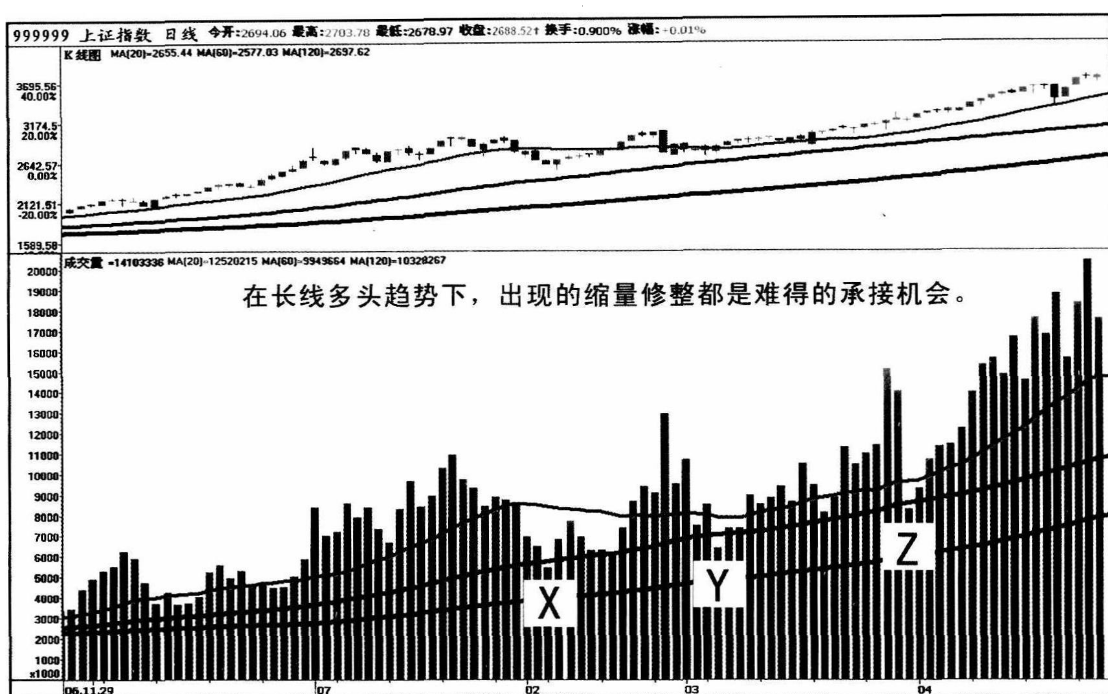


图 3－65

个方面是可以作为主要的参考条件：

（1）当日单位量萎缩至低于正在向上扬升的均量线以下时，就会酝酿反击，即可以选择承接操作。由于确保长线趋势的多头上涨格局，所以一般情况下，萎缩量幅度不会低于 60 日均量线水平以下，倘若真的出现低于 60 日均量线水平以下，几乎马上就会产生反击，图 3－65 中 X、Y、Z 处就是如此，形成的反击力度也很强。所以一般在多头涨势格局下，出现低于 20 日均量线以下的缩量行为，都是可以承接等待上涨的机会。不过，这需要有一个前提条件，即 20 日均量线仍然是保持向上移动的；否则，就有可能会将量能压缩到低于 60 日均量线，X 处的缩量就是如此。另外，在缩量低于 60 日均量线之下产生的反击条件，也是要确保 60 日均量线还是向上移动的。关于均量线的趋势移动关系，就需要读者能够熟练应用"分析三部曲"，掌握移动方向。

（2）不影响各均量线移动趋势方向的缩量行为，萎缩量的时间会很短，一般不会超过 3 个交易日就会反击，很少会超过 5 个交易日，其萎缩修整的时间与均量线的移动趋势有关系。当缩量使得 20 日均量线扣高走低，通常都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以20日周期的时间来修整。图3－65中X处即是如此。因为缩量造成20日均量线下跌，萎缩量低于60日均量线水平，也使得修整时间延长到20天之后，所以才形成明显的扩增量上涨格局。

在多头环境下的滚量过程中出现的缩量行为，通常都是承接操作的好时机，要好好掌握。

（五）关于滚量的其他说明

滚量又可以称之为滚动量，是在蓄量之后的持续增量行为，既是场内资金最为活跃的呈现，也是场外资金源源不断流入的表现。滚量出现后才是市场真正启动上涨的时候，有主动性向上作价拉升的特征，处于行情发展过程中的主升段。

滚量的持续扩延，使得交易量能不断放大，市场表现出来的氛围热烈。滚量交易就是为了炒作，不管扩增量能是为了吸筹而买进，还是为了拉抬股价而买进，或是为了其他目的也好，总之，它就是一个象征，即人潮与人气集中的象征，每一笔资金的参与都是为了推升价格，众志成城。

所以说，滚量是蓄量之后的主动释放行为，是瓜熟蒂落的自然演变过程。在成交量自然释放的过程中，投资者的交易热度会随着成交量的扩增而不断升温，形成良性的循环。任何一次拉抬上涨都会被关注，只要有人发动，马上就会有人跟进，追涨的行为也越来越频繁，如此就会形成交易量不断扩增而推升股价上涨的热烈氛围。

不过，绝对不是说只要出现滚量就必然立马上涨，还有一些问题需要注意和分析，比如，我们需要先知道滚量是为何而来？是为了炒作股价吗？主力来吸筹的目的是什么？准备做多长时间的操作？预定目标为多高？有没有公司进行配合？事先有没有基金公司去参访，有没有其他机构的配合？有没有一个整体的操作计划？他们的资金实力如何，市场操作经验如何，操作手法如何？有没有利用媒体加以宣传炒作，有没有题材可以供炒作？是不是跟市场流行趋势有关？这些都可能会关系到股价上涨的成败，也许还需要更多的其他条件，就算具备这些条件也不一定就会成功，但是缺少其中一样，可能就无法成功将股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价拉高。

而依照量潮的运行模式，滚量一般在蓄量之后，但也可能会与蓄量同时进行。假如滚量在蓄量之后，那么这样的操作就会比较稳固、持久、坚定；假如是与蓄量同步进行，那么它可能来得急也去得快，因为用很快的速度进行操作，也会在短期内就结束，因为这种行为多数都是即兴式的瞬间操作发动而已。

滚量也会分成几个阶段，一般可以分成初步酝酿阶段、吸筹进行阶段、完成吸筹阶段、锁定筹码阶段、上涨进行阶段和筹码派发阶段。每个阶段的作用与意义各不相同，时间也不一样，跨距与高度也不同。滚动量需要不断地换手进行，所以，通常股价也会形成上冲下洗。

假如结合股价来进行划分，滚量又可以分成三类：一是最凶悍与强势的向上垫高成本买进法；第二种是拉高震荡买进法；第三种是横向震荡洗盘买进法。每一个方法的使用都会出现在不同阶段，可能只有少数几种，不是每一种都会出现，当然也都可能同时并进，全部都用上。

多头趋势有多头趋势操作模式，进入空头跌势后也有它的不一样模式，差异就在于滚量的操作效果与发挥的力度。假如是借力使力操作模式，众志成城，对参与者而言会比较轻松；倘若是属于刻意造势模式，那么所要付出的代价就会比较大；若是蓄势、蓄量的操作模式，这又将是不一样的格局。总之，每个参与者各不相同，都需要进一步去分析其操作的手法与应用的模式，这样才能更深入地了解与体会他们到底要做什么。

所以，滚量也是一个深入分析模式。可以进一步从统计量的滚动换手后，测试参与者的心态、操作手法、思想模式等等，这样才能做到知己知彼，百战百胜。滚量的分析可以是很复杂的操作行为分析，也可以是一个很简单的量潮模型分析。

若进一步深入滚量分析，还可以进行潜意识分析，其主要分析参与者习惯的行为模式，这可能是连他自己都没意识到的模式。这些分析必须有很好的心理学基础，还要懂得一点社会学，更要有市场的经验和人生的阅历，因为没有这些就无法成就你的分析；不过，即使有了这些，假如无法融会贯通，也不一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定就可以做好分析。

在滚量的进行过程中，也会因为参与者的不同而表现迥异。因为一支股可能只有少数参与者，也可能由众多参与者形成。其有可能由一个重要的团队参与，不需要其他人配合；也可能由一个主要团队加上其他小团队；还可能是由一堆小团队同时参与；也或者是一个重要团队参与调节后，另一个有实力的团队才开始参与；等等。总之，不同时期有不同的参与者，他们的操作行为与手法当然会不一样，这些都是我们要注意的。

滚量也可能是进一步的蓄量行为，它本身也可以分成有效的滚量行为或是无效的滚量行为。有效的滚量通常会对股价产生一定的影响，无效的滚量对股价不会产生影响。

滚量持续的时间会有多长呢？只要出现滚量就可以视为有人参与炒作，不过到底要滚动多久呢，这是无法定论的。也许介入者习惯“速食”，所以会用很快的速度“打带跑”，这样就会非常快速地进行，也许短短数天就拉抬完成；也许这个参与者是“慢郎中”，不管做什么都是有条不紊、慢条斯理的态度，所以，他会不疾不徐，一步步地进行，所以我们也要看参与者的习惯；也许还会遇到一个不按牌理出牌的参与者，他可能一会儿快一会儿慢地操作，等你以为不动了他又动起来，而你认为应该动的时候他偏偏一动不动。滚量过程中发生的状况太多了，无法一一列举，很多时候只有根据发生时的实际情况才好解释。

三、换手量

换手量指的是一定时间区域内的换手总量。但任何一天的交易都是换手，今天的换手是否有助于上涨呢？什么才是有意义、有作用的换手呢？倘若是有计划的换手，这样的换手量就可能是一个可以改变行情的换手量。但是，我们无法从单一的日成交量来断定这就是一个有作用的换手量，只有透过一个区域的换手量潮才能断定这是否属于有效的换手量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）什么是有效的换手量

有效的换手量代表已经到达可以影响股价的换手比率，因为换手达到一定的流通筹码比率以后，市场的流通筹码将因此被锁定而形成稳定格局。这可以显示有人在吸筹，或是有心人在试图控制流通筹码。

没有办法说明到底要多少的换手比率才能视为有效的换手，但是从数据统计归纳中发现，当流通筹码被锁定达到或者超过30%时，就可以干扰及影响价格的变化。30%是不是就代表一定有效的比率呢？也不尽然，也有低于30%比率而产生影响的，如20%的比率幅度就可以撼动股价。不过，这些都是特例而非常态，在常态上一般都要能够掌握流通筹码的三分之一强，才能产生对股价的影响。为了能够掌握或者锁控30%以上的筹码，就需要形成更大的换手率。一般情况下，只要一个区域成交量累计换手率达到100%，通常其中至少都会有30%的筹码形成锁定效果，也就有条件构成有效的锁定。

不过，这也无法作为一个定数，因为不同的参与者、不同的环境、不同的标的物，都无法用一个标准来搞“一刀切”的行为。所以，没有累计达到100%换手率是不是就代表无法形成30%筹码的锁定呢？这也不一定，不过从100%换手率中形成30%比率的筹码锁控应该是一个基本的标准，当然也可能形成吸筹不足30%或是高于30%的结果，这个都没有关系，重点在于你如何应用与推理分析而已。

极端的情况是，倘若有一只股票开盘就锁住跌停，而且连续跌停了数天，最后在跌停板挂出的卖单量都超过了该股流通筹码的50%以上，这个时候在一个价位，只要用一样的数量买进，不就可以在跌停价买到超过30%比率的筹码了吗？所以，谈30%的比率主要是一个常态波动与震荡中构成的有效换手，不是指在非常态大震荡或是跌停紧锁的模式下。

在常态上，只是假设100%的换手率可以带来30%筹码的吸筹，一般常态的换手吸筹很难达到更大的吸筹效果，所以，若要达到或超出50%的筹码锁定，当然要进行区域更大、时间更久，或是波动幅度较大的换手才有可能完成锁定50%筹码的吸筹任务。达到50%的筹码锁定以后，就会对股价构成影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且是绝对的影响，但不是锁定更多筹码就一定可以完全控制股价或拉抬股价，主要问题不是如何锁定筹码，而是如何影响股价，其最终的目的是要能顺利出脱。

当锁定的筹码超过 50% 以后，就是一个有效的控盘，股价几乎可以由控制者来掌控，不过这时还无法达到随心所欲的程度，因为总还是有一个可以对做的力量在干扰股价。但是，当掌握的流通筹码超过 70% 以后，即已经达到了绝对的筹码锁控，这个时候的股价波动，基本上都可以被进行交易的主要参与者控盘。

吸筹越多表示未来越不容易出脱，虽然股价可以随心所欲地拉抬，但是如果无法出脱，或是锁定者只要一卖出，股价就下跌，参与者自己也觉得非常无趣，那么这样的锁控是没有意义的。

若是高达 80% 甚至 90% 的锁定筹码，表面上看来这样应该会有效果，实际上会形成反效果。这也告诉我们超过 70% 的锁筹以后，筹码掌控者已经是一个坚定的“主力”了，一个“主要的力量”。

一定要让市场其他投资者一起来参与，这样的锁控筹码才会更有效和有趣。简单地锁定一个大比率筹码然后拉抬股价，其并非一个有效的锁控，这样锁控筹码是“自拉自唱”，只要“主力”不护盘，股价就不会动，甚至于会因为市场参与者少而出现日换手率降到低于 3% 以下的情境而带来不利的效果。

筹码锁控的目的就是要拉抬股价，没有人会故意地去锁定筹码而不影响股价。就算他不影响股价，只要形成锁定效果，锁控者不卖，股价也会因为市场认同而自然生长。所以，锁定筹码就是为了拉抬股价，而拉抬股价就是为了出货，我们称之为“万般拉抬皆为卖出”。

要锁定筹码，事实上很简单，因为只要有钱随时都可以不断买进，直到对筹码形成锁定，就可以影响股价。但是这样做的目的最终是为了拉抬股价，因为任何锁控筹码者都绝对不是善男信女，任何主力都是豺狼虎豹，都是嗜血的鲨鱼，不会轻易放过可以噬咬的肉。

没有一个明确的方式可以清楚地说明怎样的换手量会形成一定的锁定筹码比率，我们只能统计“常常产生这样的效应”的比率，假设采用这样的比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以形成“锁定效应”进行应用与说明。这样的比率不代表一定会产生必定的效果，或是保证有效，只能说它是一个统计，一个常常发生的概率。任何的统计都只是说明发生的概率，在比率之外会形成例外或特例，所以，必须要注意例外的允许。所谓“例外的允许”，是指超出统计比率范围外的状况，因为统计的一个比率不能包含100%的情况。

有效的换手量不代表就一定能够可以有效地拉抬股价，只是因为换手到达一定的比率时，就会对股价产生一些明显的影响，这种影响在统计上可以分成固定的比率模式、一个区域的对称比率模式，或是一个随机模式。

任何一次的买卖完成就是一次换手，每一笔交易都是换手，不管是谁在交易，只要有买卖就是一次换手。倘若有人吸筹介入，进行股价炒作，或是刻意左手倒给右手，制造成交热络现象，这都会形成换手量。还有就是刻意压低买进的操作模式，或是设定要高位接手的状况，也称为“对倒”，对倒量也是换手，不管是高价对倒，或是低价对倒，总之，只要是成交就是一次换手。有时候的换手也不尽然如此，因为多种关系的应用与配合，所以有些时候还会出现“送红包”现象，筹码掌控者需要压低股价以给“有利人士”来参与的机会，这样也会形成换手。

（二）换手量的分类

换手可以是有意识的作价换手行为，交易者试图去干预市场价格，一般将其称为“主力行为”。这个“主力行为”可以泛指主要力量即大股东、基金法人、市场介入者、一个团体等具有影响力的换手行为，这个换手成交量就属于稳定的成交量。

换手行为的主导力量可以是市场中的一些中、大户，也可以是比较大的资金拥有者，还可以是券商内部的大交易量者，他们可能是因为看到机构的报告，或者他们本身就是某些机构的合作对象或外围力量，或是拥有一个内部的消息渠道，或只是因为看见股价整理一个阶段后有机可趁而纷纷投入交易，形成筹码的换手。换手行为有时候可能是集体行为，如什么“敢死队”者；有时也不一定是集体行为，或者不是一个固定的力量所为，主导者只是作为众志

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成城的引导力量来完成换手行为，其完成模式会有很多种。不管如何，这种主导力量绝对不是散户群体，也不是乌合之众，常常是买得起也输得起的一群人。他们的操作行为“疾如风”，因此他们这种看见机会就跟进的操作行为所形成的成交量可以视为随机的换手量，而且这个换手成交量属于比较稳定的成交量。

换手也可以是无意识的买进换手行为。买进者只是因为一时心血来潮而买进，原来并没有打算要买进，因为听到某些消息或是某些人的分析，而自己也没有太多主见，觉得听起来似乎不错就跟进。通常这些买进者都是乌合之众，没有组织力，没有串联能力或是动作，他们的买进行为带有较强随机和随意的性质，这样产生的换手成交量也属于不稳定的成交量。

换手量也不能简单地划分，因为这关系到前面讲述的蓄量、滚量过程以及由此形成的结果，这些才是判断有效换手量的关键。不管其如何划分，我们都要明白，蓄量和滚量都是“有效的换手”才能够促成比较积极的作价行为。所以，又会有“成功的换手”或者“不成功的换手”问题。

（三）成功的换手与不成功的换手

换手量可以分为成功的换手量与不成功的换手量。成功的换手量比较稳定，被锁定时间较长，其持有者追求比较长久的利益，采用稳步操作的模式进行交易，因为他们的目的与操作思路很清楚，所以他们的操作行为有计划、有步骤、有方法、有技巧。

这个部分的换手量可以是因政策的指示而进行的换手，也可以是大股东的行为，或是法人基金、市场主要趋势、中大户的操作行为，还可以是某些场外有影响力的力量的行为。

股价的涨跌一定会有一个力量影响它，不管是直接的、间接的，还是无意的，总之这个力量就是会影响到股价的变动。如果是一个偶然的利好出现，造成股价瞬间涨得很高，或是瞬间跌得很多的状况，这个就不一定是产生主要影响的力量，因为它没有持续性。

当然也有一些交易行为是无意间发生的，如挂错单子造成瞬间股价撮合成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交，挂单价格往往一个极高与一个极低，不过这些都不能视为常态的操作行为模式，这样的换手量不能用来参考分析。我们所说的换手量是指在常态的状况中发生的，因为只有常态的模式才能分析，瞬间的变化很多时候是无法解释的，也不必去解释和理会。

（四）主力的行为模式

假如听到有人把盘面讲得头头是道，或是似乎跟他有很密切的关系，也许他真是操盘者，是可以影响股价的人，但往往事实上他并不是。要真是他操作的，估计他自己不会说出来，因为这些事情很容易广为流传，只要一流传就会“见光死”。因此，真正的操盘者都是沉默寡言，即使你问他，他都不会说，怎么可能到处去传播呢？所以，会传播的人一定不是操盘者，假如是操盘者现身说法来谈，那么我们一定要开始出脱股票了，因为没有人会笨到将他操作的思路事先告诉你，让你先赚钱。股市本来就是虚虚实实、真真假假，不会有人告诉你最真实的部分，就算是最亲近的人都不会轻易说，这是成功操作的要件。

总之，到处去说的一定不是主要负责人，因为他已经成为“广播器”，到处宣扬，这个会扼杀持续操作的环境与空间，可能会瞬间大好，也可能由此反转。他也许只是一个吹牛者，或是一个跟班的而已，也许什么都不是，就是会编故事。

有心人按长线准备与操作的吸筹模式形成的有效换手，一定是在一个区域或较长时间里默默进行，不可能在短短的一两天内完成吸筹。吸筹与买进的思想、习惯、设计、其他配合条件有一定的规律与步骤，从操作上划分可以分成时间操作法与空间操作法。

1. 时间操作法

一般稳健的操盘者都会以时间操作法为主，即不动声色地、一步步地低接买进，通常只会让成交量维持在 20 日均量线下方进行吸筹。考虑到吸筹对市场价格的影响，也影响到筹码的获得，所以，他会采取慢慢买进的方式，每一天的买进动作都不大，所用的模式也不完全相同，所占的成交量比重一般都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会超过日成交量的20%，直到第一个阶段目标完成，这个阶段一般至少都要20天。

这一阶段还分为上涨阶段或整理阶段的买进，或是下跌阶段的操作吸筹，目标一样，但是对市场产生的影响与作用不同。

在多头市场上涨时，也许每一天低接20%就会构成价格的上扬，或是导致第二天的高开。在小周期跌势中会造成反弹的上扬，此时20%的吸筹也许会构成短暂的涨势，但终究无法形成气势，最后还是要压回。所以，一般在跌势中买进时，可以承接比较多的筹码，但是在上涨中不容易吸足期望或计划中的筹码，往往一买进股价就上涨。

在整理阶段中也分上涨与下跌两种情况。在震荡上涨中的买进，往往因为市场的跟风很强，所以只要稍微大单量买进换手，就会构成一定的跟风，这样反而容易打草惊蛇，不容易吸足一定的筹码。当然也增加操作的难度，常常是想买进一定的换手量，但始终无法满足，就算刻意压盘，最后还是很难在震荡中完成操作，尤其股价会越震荡越高，所以低接买进的难度就提高了。但是，在跌势中的震荡买进，可以买到比较足够的筹码，只是也不必期望太高。因为震荡，所以投资者不会低杀，反而会逐步卖出，并且单量也不大，在这个阶段要买足一定的量要耗时很久，成本也会垫高，同时拉长了区域的跨距，但是整体状况还是优于涨势中的买进，至少股价比较好控制，吸筹的份量也多一些。

涨势中的反弹，往往会引来一批短线客的抢进，尤其是先前抢短有赚或是没有赚到者，都热衷于短线操作。所以，此时股票交易中也许会出现更多当天的T+0的操作模式，也增添了吸筹的困难，因为一拉高吸筹，短线客反手卖出，增加操作成本；但是一压低，他们又会抢进，这样也没有办法完成一边打下来另一边补进的动作，我们称之为“打补”手法，反而将原先辛辛苦苦吸进的筹码又拱手让出，以致前功尽弃，所以“主力”最怕遇到这样的干扰因素。

下跌中的积极买进，可以轻松吸收筹码，但是总会感觉越买越多，总是买不完，会感叹哪里来这么多筹码卖出！事实上，真的要吸筹就必须利用下跌时才可以做到，在跌势中买进可以将成本摊到相对的低价。所以，这个阶段拥有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最有利的换手条件，是一个最有利的吸筹机会。

2. **空间操作法**

空间操作法与时间操作法正好完全不同。时间操作法是以时间换取操作成本的降低，等待自然的成本摊低，属于被动式的操作模式，如此可以降低风险，同时也因为筹码沉淀之后股票的走势形态容易获得市场认同。其优点是一步步吸筹可以降低操作风险，而缺点则主要是因为时间周期比较长，时间成本比较高，也不容易控制时间风险。

空间操作法是采取主动操作模式，将股价垫高买进，让想卖的筹码因为价格符合其要求而卖出，属于垫高成本买进的操作模式。因为成本垫高，所以除非后续准备再拉一大段涨势，否则根本无法获利出脱。这种操作法风险极高，等于是将原来套牢的筹码买进，初步一定程度造成自己的套牢，后续必须有资金源源不断地投入，才能有效地将已经垫高的股价稳住。不仅如此，还要选择一个区域开始震荡筑底形成支持，以取得市场的认同。

这样的操作是高难度的模式，是主动挑起价格战的方法，对操作者本身没有多大的优势，就算目前可以主导价格的波动，后市的操作需要更多的主动。而且，操作者不能迷信可以用震荡洗量来吸引市场跟进，因为往高买进后，多数筹码已经收归手里，掌握了流通筹码的绝对多数，此时的交易量基本上都是自己所为，只要不做量就会形成缩量，一做量就会放大量。

在上涨阶段中用这个方法，还有机会因为大势向好、市场认同、跟进的人气颇多，即使在这个时候将价格拉高，未来还会有市场的跟进者加入以进一步垫高股价，从而可以顺利卖出所吸筹码，否则只有靠自己作价拉高，如此的操作就更辛苦，风险也更大。

倘若在跌势中用这样的方式进行，那么主动做多垫高价位者会更辛苦，因为市场的流通筹码会在这时候不断地释出，也许会超出原来的估算，最后形成绝大多数的市场流通筹码进入囊中，好处是可以更好地控制股价，缺点是无法顺利出脱，形成介入者自己套牢的局面。

空间操作法是非常不理性的操作模式，只有极少数参与者会如此操盘，因为介入者炒股的目的是为了赚钱，不是只为了拉抬股价，更不是为了“爽”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而来。让自己陷入没有获利的地步是非常可悲的操作模式。

（五）没有一定对的分析模式，没有一个分析模式可以用来分析所有股票

要特别强调的是，不可能仅用一个分析模式来分析所有股票，也不可能所有股票都适用于一个分析模式，一定会有一些行为模式或变化状况是无法分析的。不要坚持去解读每一支股票，你只要选择你能够分析的股票，或是你熟悉的股票来尽力做到最好、最完整、最准确的分析。因为分析的目的是为了操作，操作股票的目的就是为了盈利，所以，要选择自己最熟悉、最能把握的股票来操作获利。

试图去分析所有股票是错误的想法，也是不可能完成的任务。能对大部分股票进行分析，或是可以掌握你要分析的股票就很不错了，提高分析的准确率更为重要。

有些操作行为是因为你不理解所以无法解读，那么就不要试图去分析它；有些操作行为是你解读它也没有意义，徒然浪费时间，那又何必费力费神呢？有些操作行为是根本不要去看它，不看就不会有事，看了还会对自己造成困扰。这样做股票不是更轻松愉快吗？所以，分析一定要用在实处，只要针对你可以分析的、可以掌握的，最后可以操作的股票来分析就好，其他都不必多想。做股票，要有“实用主义”的精神。

不可能对于数千支股票你都熟悉了解；不可能对于所有股票你都知道它们的股性变化、过去的历史变故及由来，不可能每个股票你都经历过，一定有些股票你是从来都不想去接触、了解，也可能从来都不会去操作的。有些股票可能你操作过，但是不喜欢，所以不再操作；也有一些是与你的性格不合，或称“八字不对”，不管你什么时候买进都不会赚，所以你不会再去触碰它；或者有些股票会因为你个人的偏好而根本就不会去接触它，所以对它是非常陌生的。

假如你做不喜欢的股票，可能怎么做都不顺，所以就做你自己喜欢的股票，结果会好一些。也许你永远操作的就是那些不会超过 20 支的股票，或只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是少数几支，或是专做一支就好，选定好自己了解熟悉的股票以后，永远就做这一支，如此你会成为“一支股票的专家”，因为你对它了如指掌，长期操作它胜算更大，可以赚它一辈子，这样结果也许会更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 方法论的独立与统一

方法论是麦氏理论分析体系的基础，包括“分析三部曲”和“操作三部曲”两个部分，以这两个部分来构成方法论，其实就是解决了分析与操作的问题。任何分析都是为了操作。将这两个部分分开阐述，看起来似乎具有独立性，但是两者却是统一的投资理论体系。笔者遇到过很多股民朋友，几乎超过八成的人会向笔者问到怎么买股票，或者怎么卖股票。笔者发现这是一个普遍性的问题。后来遇到的多了，笔者就越来越体会到大多数股民通常都会有两个“不知道”，即“不知道怎么买”和“不知道怎么卖”。几乎每一次操作，他们都会为了这两个问题而烦恼，不是为了“不知道怎么买”而烦恼，就是为了“不知道怎么卖”而烦恼，循环往复，几乎可以让人困扰一辈子，即便已经是十几年的老股民了，也还往往会被这两个问题绊倒。

其实造成这个问题的根源不在于“买卖”问题，而在于“方法”问题。缺乏一套行之有效的分析与操作方法，当然就会迷茫于“买卖”之中。其实很多投资者也不是不知道这样的道理，只是还无法知道从哪里着手来提升自己的分析和操作能力。这也不能全怪他们，因为以前国内一般性的技术分析理论，都缺乏方法论；即便是从国外翻译过来的道氏理论、波浪理论、江恩理论等等这些技术分析理论体系，也都缺乏能够让读者看得明白的方法论，我在前面讲过，不知道是原著本身就如此，还是被译者遗漏，笔者没有看过原版，所以也不能妄加推测这些理论是否本来就缺乏方法论。

笔者经过多年研究创立的麦氏理论方法论，不断推陈出新，自成体系，这是麦氏理论最富有生命力的基础，也开创了技术分析的新空间，特别是经过市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的反复验证，都通过了考验和证明，这是非常难能可贵的。方法论的提出和完善，必然会使得麦氏理论在技术分析领域里抹上重重的一笔。

应用“分析三部曲”来推导分析行情，就可以轻松掌握行情的发展趋势，这是任何时候决定买卖操作的基础。一般情况下，操作以多头涨势为主，假如应用到期指交易中，那么就可以依据“分析三部曲”推导分析所获得的趋势方向来放空或者做多。这些操作全然可以建立在应用“分析三部曲”推导分析所获得的趋势移动关系下，如果开放“T+0”交易，就更会凸显出这样的优势。

在此基础上，通过“操作三部曲”的推导分析，掌握行情所处的发展阶段。在量潮扩增初期，属于刚刚才酝酿上涨的阶段；随着成交量的扩增，促使行情进入主升浪阶段；当成交量再缩减后，就是行情开始拐头下跌的时候。

将“分析三部曲”和“操作三部曲”这两者结合起来分析与解读，就可以确立“如何买”和“如何卖”，让投资者心中有数，进退有据，从而每一笔投资都可做到“进可攻、退可守”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

破解成交量密码

通过前面的章节阐述成交量分析的基础知识，从认识成交量，到设置均量线，再详细讲解方法论，已经将麦氏理论基本概念向各位读者作了完整的交代和说明。下面的内容就是要应用前面所掌握的知识来分析和解读成交量，例如，成交量在不同的环境下所表现出来的特征和条件是如何影响市场的？每一条均量线在行情发展中的作用是什么？均量线组合在一起又形成什么样的影响？围绕这些问题，我们将一一说明各均量线在分析中的应用，然后再分析多条均量线组合所产生的共通性和差异性，以充分了解和掌握成交量通过不同周期所体现出来的特点和应用价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 从 120 日均量线说起

120 日均量线，就是指连续 120 个交易日内的平均量能，其计算方式是依循数学里的算术平均数算法，这在第二章中已经说明过。由于研究成交量的理论很少，如同麦氏理论这样完善的量能分析体系更是屈指可数，所以，多数投资者都可能会是初次接触 120 日均量线，更不用说能够很好地应用 120 日均量线进行分析了。麦氏理论的均量线设定，以日常作息习惯作为基础，不同的参数各自代表不同的周期，虽然独立却又统一，表现出完整的周期性。

其中 120 日均量线代表了长线量潮趋势，这是 120 日均量线的核心价值，我们可以通过研判 120 日均量线的趋势方向，来确定价格的发展趋势。众所周知，成交量是真金白银堆积而成的，不容易弄虚作假，即便自己倒量，也需要有资金来相互对倒，仍然需要真实地投入资金才能够做到。成交量就如泥沙一样，在堆积的过程中，不能留下任何一个空隙，否则就不能够继续向上积累，一旦镂空就很容易倒塌。

但价格却不同。一般股市技术分析都会以 K 线图为主，而 K 线是由开盘价、收盘价、最高价、最低价组成，只要能够掌握这四个价格，那么想怎么画图就怎么画，组成想要的图形。分析者可能当时还知晓形成这根 K 线的过程，但是当时间向后推延，记忆就会慢慢褪化，最后就会忘记当时的过程和细节，而只凭留下的 K 线图来分析和解读行情的发展，这自然容易被虚假的 K 线所蒙骗，以致作出错误的决策。

而成交量需要真金白银的投入，无法形成“镂空”的成交量能，每一根成交量的柱状图，都是一点点的资金累积起来的，容不得弄虚作假，这就使得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量分析更具有真实性和可靠性。麦氏理论的分析基础就是建立在成交量能上，通过分析成交量的演变和发展，确立价格的移动关系，从而确立行情的发展方向。

而在长线趋势的把握上，只要能够将120日均量线分析透彻，那么基本趋势就可以轻松获得。下面我们通过不同的角度来认识120日均量线，以及其在实际分析和交易过程中所起到的作用和影响。

一、120日均量线就是长线趋势

120日均量线在麦氏理论里，代表了长线的量潮趋势，只要掌握120日均量线的趋势移动关系，就可以确立行情发展的多空趋势。判断均量线移动趋势的方法，我们已经在前面的章节中阐述过了，只要你应用“分析三部曲”进行推导分析，就可以确立120日均量线的趋势发展方向。当120日均量线扣低走高向上扬升，那么就可以据此确立多头涨势行情；反之，若120日均量线扣高走低向下移动，那么就是空头跌势行情。比如，上证指数在2007—2008年的走势中，我们可以就其做一个非常清晰的比较，来确定其移动趋势方向。请参见图4－1。

从图4－1中，我们可以比较清楚地看到，120日均量线上涨时，行情处于多头涨升格局；当120日均量线处于下跌时，行情则处于空头跌势格局。如此简单的比较就可以获得120日均量线和行情趋势移动的关系。其实行情发展是受到120日均量线的趋势移动主导，所以，我们所看到的行情发展方向就完全顺应了120日均量线的趋势移动关系。

常态下，可以依照120日均量线的移动关系来确立多空环境，但是绝对不要钻牛角尖，因为通常在行情多空转折阶段，会出现120日均量线在趋近于平行移动的过程中，出现或上或下的变化，这时往往就不容易据此简单地确立多空环境。所以，我们还是要能够辩证地来看待和应用120日均量线。这一状况在2009年年底的行情发展过程中，120日均量线就表现如此，请参见图4－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

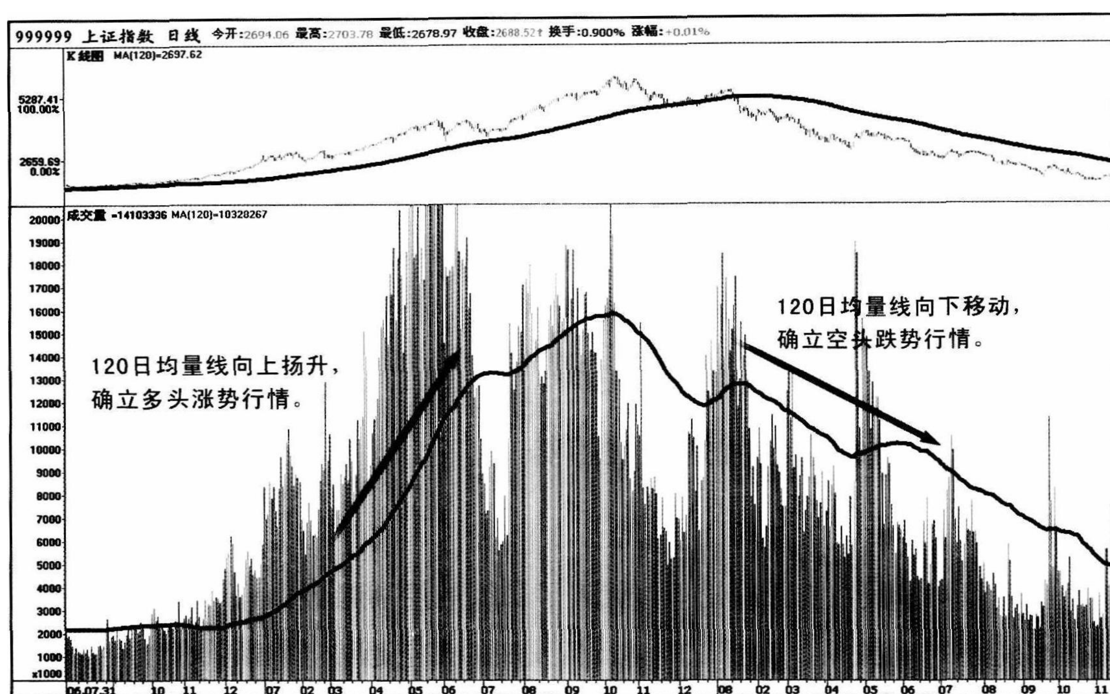


图 4-1

图 4-2 中的情形，就说明了 120 日均量线也同样会发生上下波动的行为，主要就在于计算公式造成的平均值变化问题。在实际的分析过程中，一定要能够综合辩证地看待行情所处于的阶段，这其实与移动扣减关系有较大的关联，应用分析三部曲就可以获取。

另外，由于 120 日均量线周期较长，跨距较大，通常在行情波段变化过程中，不如较小周期的均量线灵敏。船大难掉头，一旦遇到较大的暗礁，小船只很容易避开，但是大船只却会因为吨位太大而不容易避开，“泰坦尼克号”就是这样撞击到冰山后沉没的。在均量线的设定和应用上，也同样如此。120 日均量线可以代表多空趋势行情的发展，但是在多空行情转变的过程中，表现相对滞后；不过，在 120 日均量线发生方向性移动之后，基本上就可以确立行情的发展方向，所以它是主导多空行情发展的主要力量。

120 日均量线因为不容易被轻易改变，所以只要是在具有绝对高度的扣减优势之前，即使出现较大幅度的波动，通常市场的移动趋势仍会依归 120 日均量线的移动趋势方向。稳定性还是要以 120 日均量线为主，一旦确立了趋势方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

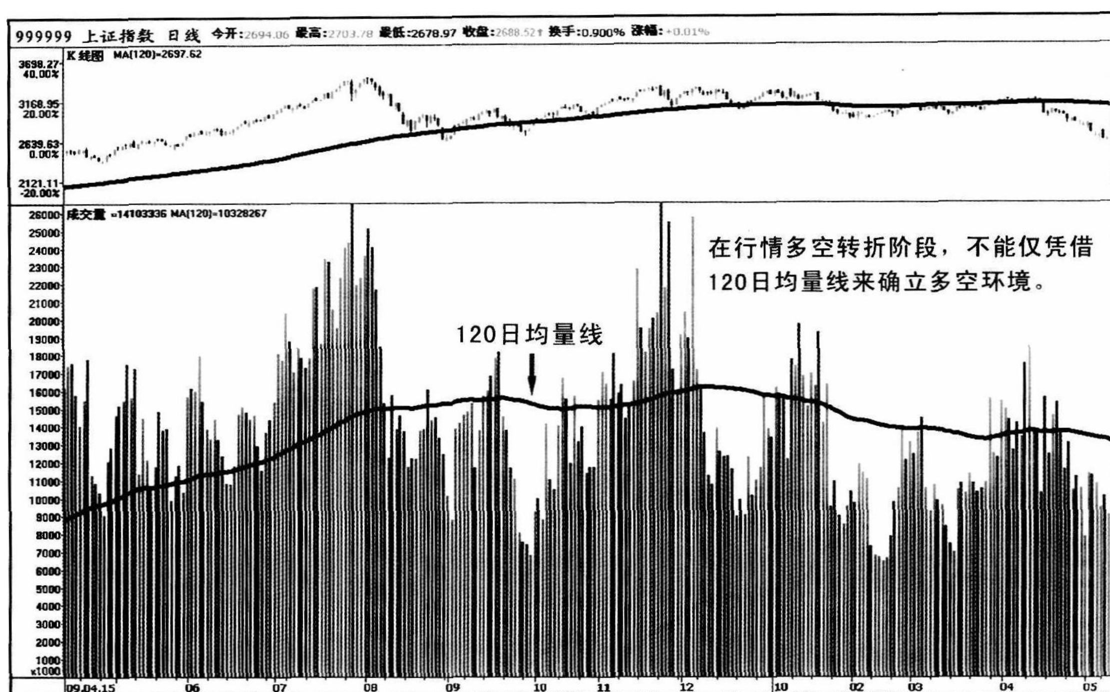


图 4－2

向，就可以依照这一方向做到底，直到再发生方向性的改变。所以，在实际交易过程中，即便以较短周期来确立操作策略，也同样会依照 120 日均量线的移动趋势来进行布局，遵循长线行情的趋势发展，这就是麦氏理论里的“长线保护短线”原则。

所以，我们可以应用 120 日均量线的移动趋势关系来判断长线行情的发展方向，这在麦氏理论里称之为“一线定趋势”。

二、120 日均量线的转向是多空转变信号

120 日均量线可以代表长线的趋势发展方向，当 120 日均量线发生趋势性改变时，也会是多空行情发生转变的信号，这要比通过 120 日均价线来确立多空转变格局会更有优势，主要体现在“量先价而行”的市场规律上。一般情况下，都是成交量表现在先，价格体现在后，所以，当 120 日均量线发生方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的扭转之后，也就预示着价格随后也会随之发生方向性的转变。

比如，上证指数在 2007 年年底和 2008 年年底多空转变的过程中，120 日均量线提前反映出来的转变信号，请参见图 4－3。

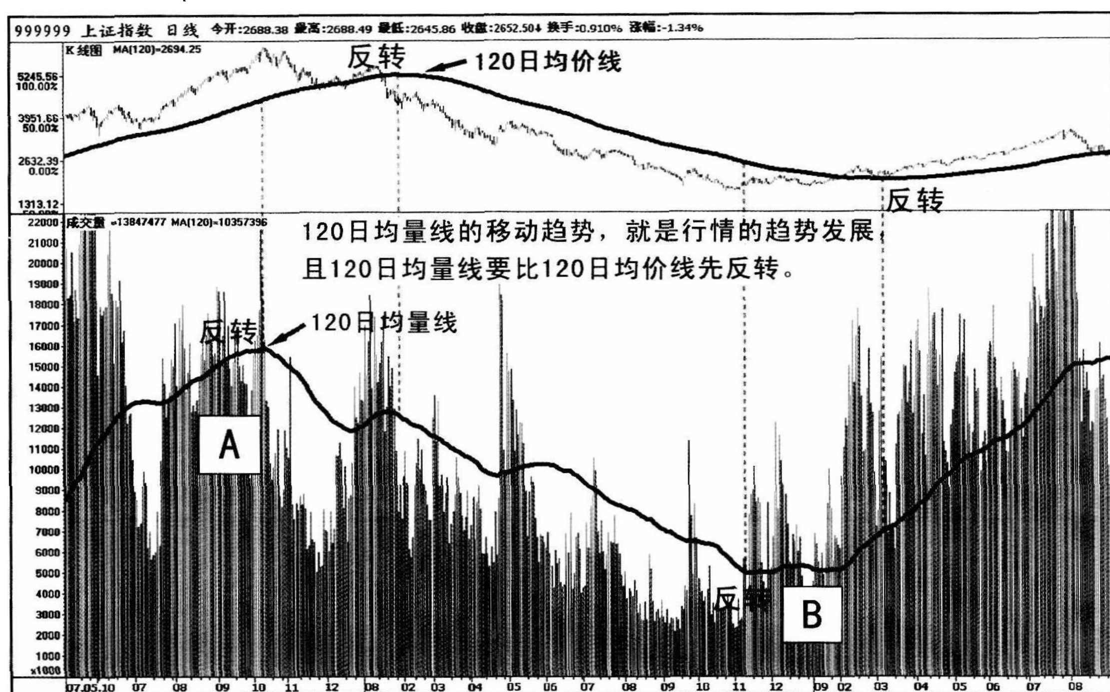


图 4－3

图 4－3 中的 A 处，120 日均量线在 2007 年 10 月 15 日见最高量水平回落，不过虽然指数在同时间从最高点回落，但是 120 日均价线并没有同步下跌，而是继续向上移动，直到 2008 年 1 月 28 日才见最高点回落，时隔 3 个月。同样的状况，在 2008 年年底的转变过程中也是如此，请看图 4－3 中的 B 处，120 日均量线从 2008 年 11 月 17 日见最低量回升，但是 120 日均价线直到 2009 年 3 月 13 日才见底回升，这前后也相差 3 个月之久。从 A、B 两处的量价关系观察，显然 120 日均量线要比 120 日均价线先改变并扭转移动趋势，而且可以提前 3 个月之久，这远远比通过 120 日均价线来观察行情发展的趋势移动关系要优越许多，也充分肯定了麦氏理论遵循的基本规律，“量先价而行”。

通过研判成交量可以提前 3 个月掌握多空行情的转变，这是在我们所看到的成功扭转格局下可以做到的。但是倘若无法形成有效的扭转呢？通常在没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正实现扭转之前，在投资者的心里面很容易产生这样的疑惑。我们往往会受制于当时的行情发展变化而影响到投资决策，以致容易作出错误的决定。从历史交易过程来看，通常能够进行3～6个月的酝酿与改变，大都有条件最终实现多空行情的扭转。这期间需要能够应用好麦氏理论的方法论，然后跟踪分析结构的变化，依照客观的条件进行推导分析和研判即可，绝对不要加上个人主观的想法，几乎每一次的分析错误都可能与这个因素有关系。所以，依照方法论进行分析，遵循客观条件来解读行情的发展和演变，是至关重要的分析素养。

三、120 日均量线的稳定性

股票市场的变化太过于频繁，特别是短周期趋势的移动关系，几乎就是每天一小样，每周一大样，波动频率较高，反映在均线上就是均线上下波动的次数频繁，尤其是5日、10日均线表现最为突出。不过从较长周期的趋势关系看，就不容易出现如此频繁的变化，一旦长线趋势确立后，通常在行进的过程中都会持续保持移动方向的发展，表现出比较稳健的态势，直到最终发生方向性的扭转。120日均量线在麦氏理论里作为主导长期量潮趋势的均线，一般情况下不容易发生趋势方向的转变，而一旦发生扭转，就可能会演变成多空行情的转变。所以，只要在120日均量线保持原有的移动趋势时，那么任何波动行情都要服从120日均量线的趋势。

比如，上证指数在2009年上半年的上涨过程中，出现过多次成交量缩减至低于120日均量线的量能水平，但是并没有改变120日均量线的移动趋势关系，即便行情出现震荡修整的局面，但120日均量线仍保持绝对的扣减优势，这既是判断120日均量线能够得以持续上涨的基础，也是确保行情能够持续再攻坚的基础。如果我们应用好“分析三部曲”，即可以获得以上分析结果。请参见图4－4。

只要能够确保120日均量线维持绝对的扣减优势，不仅不必担心缩量低于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

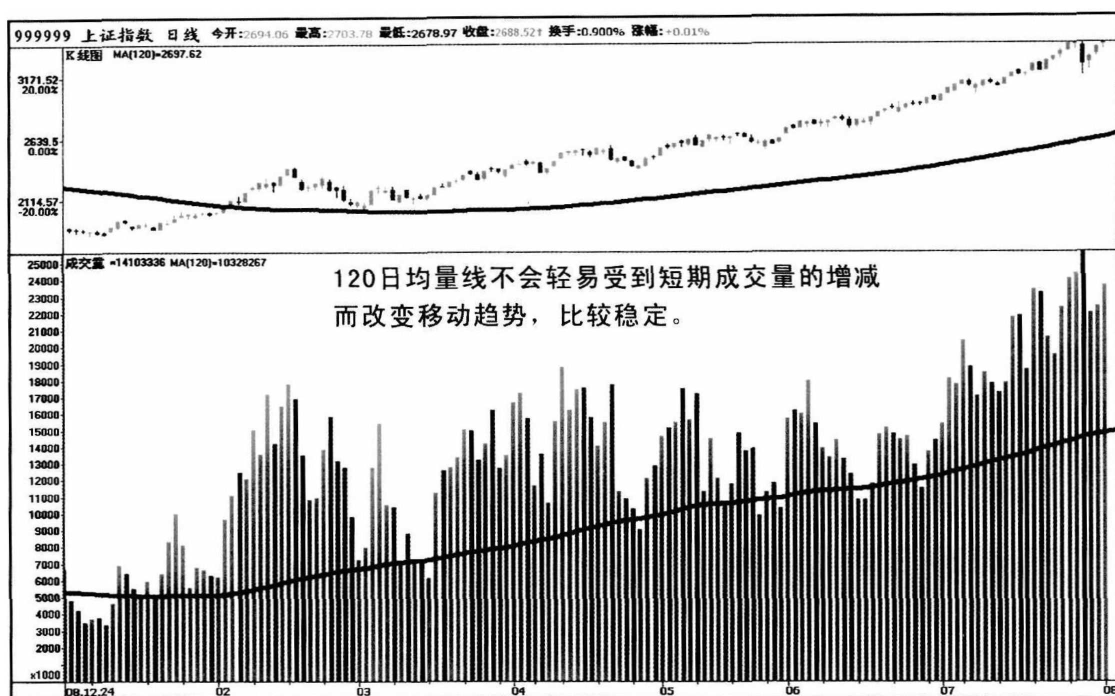


图 4 －4

120 日均量线会造成下跌，反而可以利用这样的机会进行承接操作，每一次都会是相当成功的抄底机会。就如同 2007 年 6 月份的缩量下跌，由于瞬间压缩较大的量能，致使 120 日均量线扣高走低，这主要是计算方式的问题。而依照成交量变化的特征，不容易从每天滚动 2000 亿元以上的交易量能，瞬间压缩到 700 亿元上下，一般低于五成的量能就已经会酝酿再反击了，所以当压低到 500 多亿元的成交量时，必然不可以延续，马上就要释放更大的量能，以接续前阶段持续放出的 2000 亿元以上的大量交易行为，如此就必然会继续促使 120 日均量线扣低走高，维持向上扬升的格局。从这之后，虽然成交量未能够再创高量，但是指数却逐步刷新高点，这主要就在于 120 日均量线所具有的基础。由于基础成交量决定了日交易量不会低于被扣减的量能区域，那么就必然会再促使 120 日均量线走高，这样就能够继续推升指数向上拓展，直到成交量的扣减优势消耗殆尽后，下跌就是难以避免的了。请参见图 4 －5。

120 日均量线的移动趋势，不是可以轻松改变的，主要还在于移动扣减关系，计算方法注定了其移动趋势关系，只有在此基础上才会形成自然的扭转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

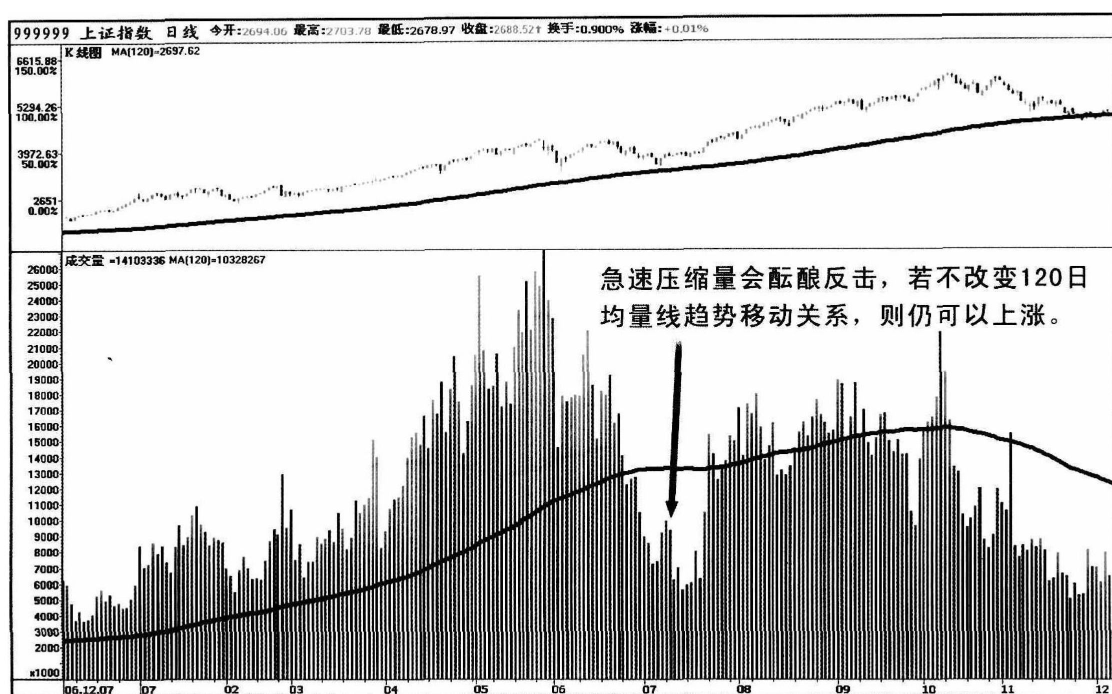


图 4－5

所以，在运行过程中出现的短期调整，反而会是非常难得的操作时机，这在多头涨势环境下，可是“千金难买牛回头”呀！所以，一旦缩量压低，就是非常好的买入时机，在多头格局下，就是出现压缩量低于 120 日均量线的行为；而在空头跌势下，则主要体现在日交易能放大高于 120 日均量线水平时。但是如果释放量能高于 120 日均量线，但却无法扭转改变 120 日均量线的移动趋势时，那么就无法真正促成行情发生转变，如此释放大量反而又是一次非常好的卖出时机，结束跌势环境下的反弹行情。比如，上证指数在 2008 年的下跌过程中，出现多次这样的交易行为，但是最终都还是要顺应 120 日均量线的趋势移动关系而发展。请参见图 4－6。

所以，在绝对多头涨势环境下，当出现成交量低于 120 日均量线的时候，都会是一次非常难得的承接机会；而在空头跌势环境下，当成交量高于 120 日均量线时，就会是非常好的卖出时机。这主要就是建立在 120 日均量线的趋势不容易发生改变的稳定性上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

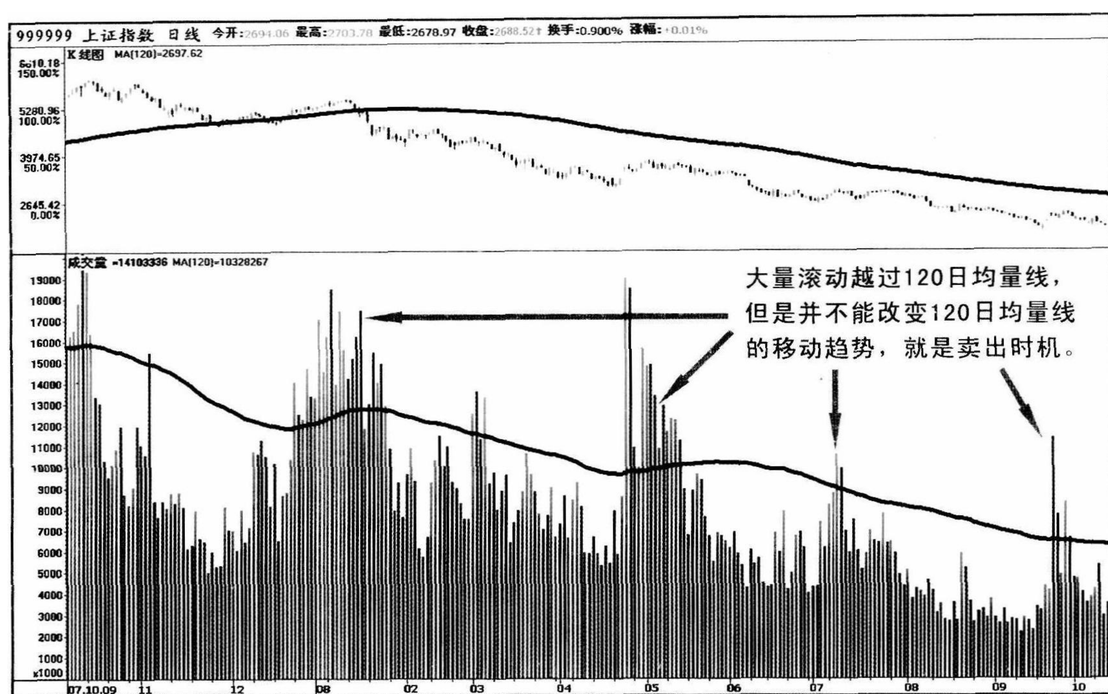


图 4－6

四、120 日均量线的基本性质

均线的性质，在第二章中已经说明过，主要体现在四个方面，即交叉、助涨、走平、助跌，这是每一条均线具备的基本特性，在均量线和均价线上都适用。详细的分解说明，请参看第二章第五节的内容，本节中主要来进一步认识均线的四个基本特性是如何通过 120 日均量线体现出来的。

以 2008 年以来的上证指数走势图观察，在 120 日均量线的移动过程中，分别表现出助涨、交叉、走平、助涨的格局，而且这四个基本特性是交替出现的，随着 120 日均量线的移动过程而发生转变，主要体现在当 120 日均量线扣低走高上扬的过程中，就体现出助涨的特性；当扣高走低向下移动时，就体现出助跌的特性；其中在多空趋势转变的过程中，表现出来近似平行的移动格局，就体现出走平的特性；而日量与 120 日均量线的交叉关系，就体现出交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的特性。这些变化会在任何阶段的行情发展过程中表现出来。请参见图4－7。

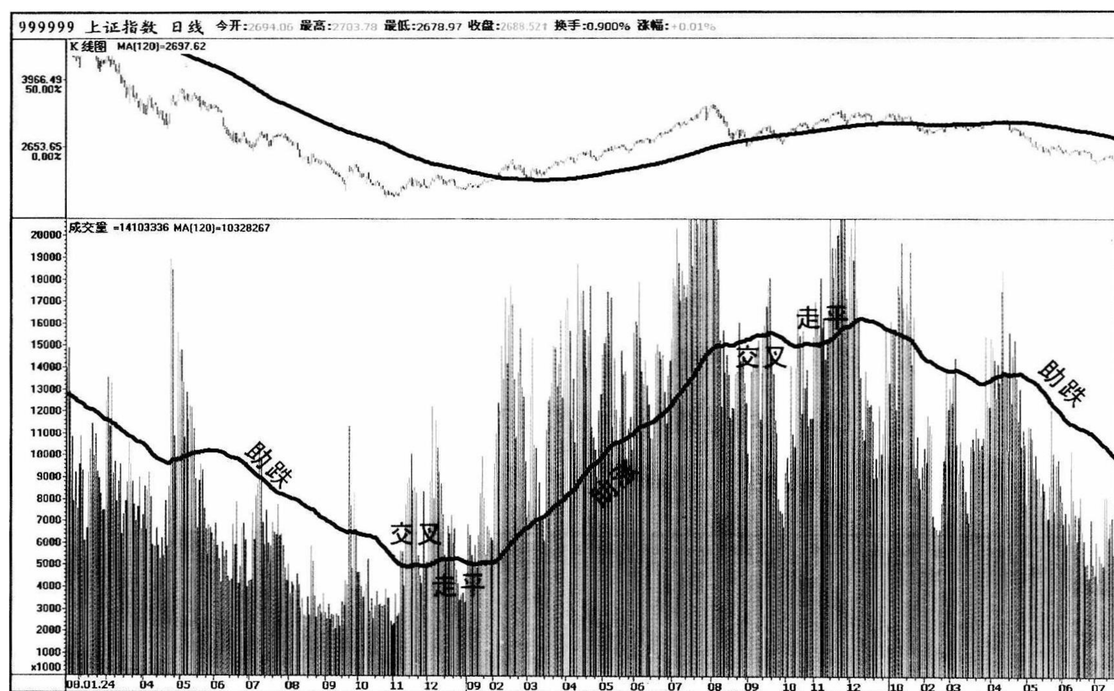


图4－7

不过图4－7中分析的还只是单条均量线，比较简单，倘若多条均量线组合在一起时，就会延伸出其他状况，我们在后面的章节中再来探讨与说明。

五、120日均量线与日成交量之间的关系

均量线是由每一个单位成交量组合而成，可以通过每日交易量能的大小来计算出120日均量线的水平，那么这两者之间也存在必然的关系。比如，120日均量线与日成交量能的距离差，以及日交易量能越过或者低于120日均量线水平时随之产生的市场变化，这些都会表现出不同的状况。从这个角度出发，笔者和大家谈谈120日均量线与日交易量之间的关系，以期找到有参考价值的投资规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）在多头涨势环境下

当120日均量线处于多头上涨格局时，通常情况下，不容易出现日成交量低于120日均量线的情况，特别是在主升浪阶段。前面已经说过，当在120日均量线处于绝对向上移动的过程中，出现日交易量能低于120日均量线的时候，通常都是非常难得的承接机会，会形成强力的反击，上证指数在2009年上半年的上涨过程中，就出现过多次这样的情况。我们通过“分析三部曲”即可以确立120日均量线处于绝对的扣低走高格局，而且绝对差距较大，那么这样的压缩量低于120日均量线不会改变120日均量线的移动趋势方向，反而会创造出非常好的操作机会。请参见图4－8。

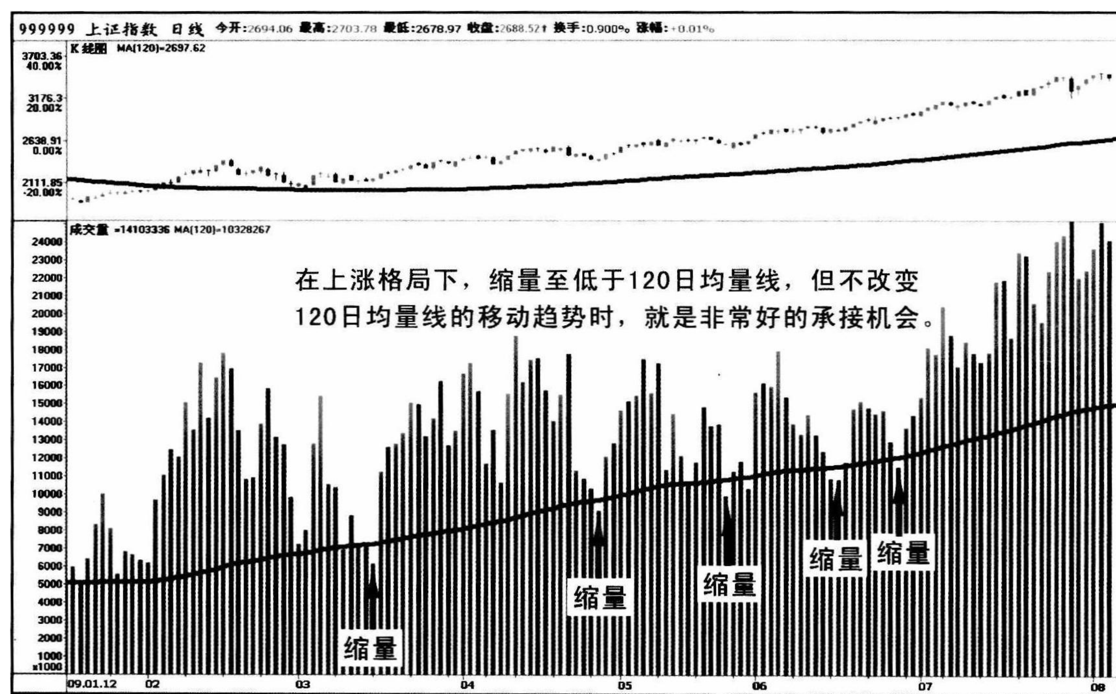


图4－8

但是，又不是任何时候的上涨过程都必然如此，比如2007年上半年的上涨行情中，成交量一路扩增，持续放大，在长达半年的时间里都没有出现过缩减量至低于120日均量线的状况。请参见图4－9。

只是如此持续释放大量的行为，不容易经常遇到，而一旦能够始终保持如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

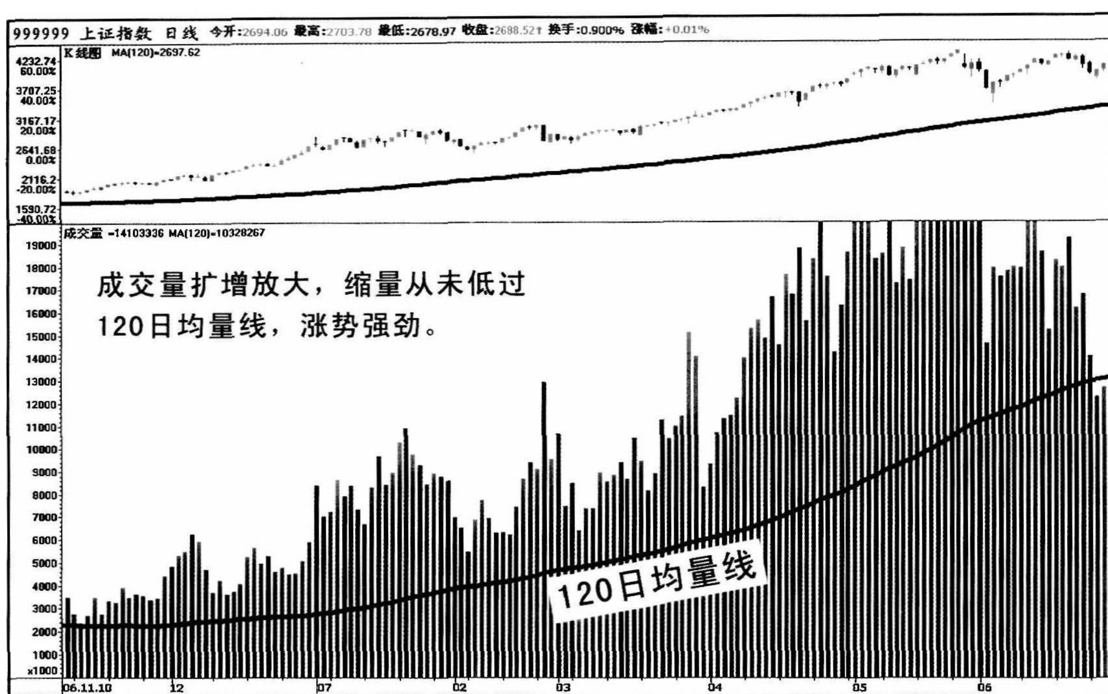


图 4－9

此扩增量态势，那么必然是大多头上涨格局，根本不必担心会下跌。由于持续流进的资金无法轻松地出脱，成本不断垫高后，会持续地向上延伸，直到进入长达 3～6 个月的高位滞涨时，才会见高点下跌，一般不容易形成尖头反转下跌。2007 年的“5·30”走势就是如此，突然间的下跌不仅没有造成行情就此结束，反而更加疯狂地向上拉升，只是成交量已经没有再释放更大了，显然流入的资金已经没有流出的资金多了。接着从 2007 年 10 月份开始震荡盘头，一直持续到 2008 年 1 月份才形成绝对跌势格局，经过长达 3 个月的头部确认。其实若放长到 2007 年“5·30”的震荡行为，可以看成是长达半年的筑头过程，在 2007 年年中的拉抬行为，主要是因为前期介入的资金无法出脱，只有硬着头皮向上拉抬，才有机会慢慢出脱。将这个过程和 2009 年下半年的状况对比，差异就比较鲜明了，因为两者在上涨过程中的量能基础不同，所以其后筑头的方式也就不同。所以，一旦遇到诸如 2007 年的上涨行情，记得，别错过，过了这村，就没有这个店了。

对于这一类型的持续大量推升格局，就可以依照滚量过程中的比率关系来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推导分析。一般滚量交易，比较稳健的扩增量模式是依照 1.3 ~ 1.6 倍的比率扩增，而一旦放大量超过 2.0 倍以上，甚至按 2.5 倍的比率扩增，则必然会因为高量完成而下跌。例如，进入 2007 年 5 月份的大量释放时，其日交易量已经超过 120 日均量线水平量的 2.5 倍以上，完全超出了 120 日均量线所能够负载的量能水平，同时倘若依照 60 日均量线、20 日均量线水平的比率关系，也已经超过 2.0 倍以上的比率幅度。在多头涨势环境下，我们可以基于 120 日均量线水平量与日交易量之间的关系来判断多空的平衡。请参见图4 – 10。

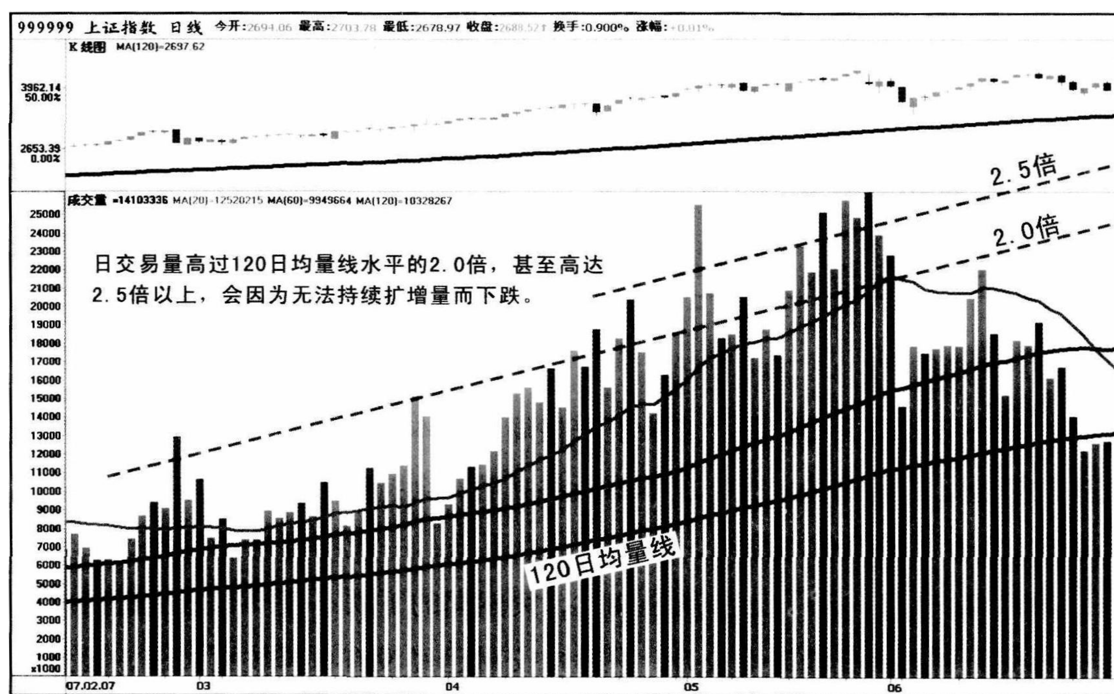


图 4 – 10

在多头涨势环境下，观察重点主要在两个方面：一是在 120 日均量线处于向上扬升的过程中，出现压缩量低于 120 日均量线时，都是可以承接待涨的；二是当日交易量水平超过 120 日均量线水平的 2.0 倍以上时，就要考量可能会完成高量而下跌，倘若是超过 2.5 倍的比率关系，则必然会见顶回落。这两点是在多头涨势格局下的有效参考，而在空头跌势环境下则大有不同，请看下面的内容说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）在空头跌势环境下

120 日均量线下跌所形成的空头跌势格局，会使得交易机会减少许多，而一般在主跌段，“不操作就是最好的操作”。所以，在空头跌势环境下，讨论 120 日均量线与日交易量之间的关系，主要还是在于对反弹行为的分析。从对 120 日均量线向下移动的斜率和速度进行统计归纳看来，通常在每一次反弹之前，120 日均量线与日交易量之间的比率关系具有一些可比性。具体分析我们可以通过实际的交易过程来认识。

请看图 4 – 11 中上证指数在 2007 年年底之后的下跌过程，2007 年 10 月 15 日，120 日均量线开始扣高走低，并持续向下移动，确立长线空头跌势格局。如果考虑成交量的发展和 120 日均量线之间的关系，我们可以通过增量与缩量之间的关系来获得有效的参考，请参见图 4 – 11。

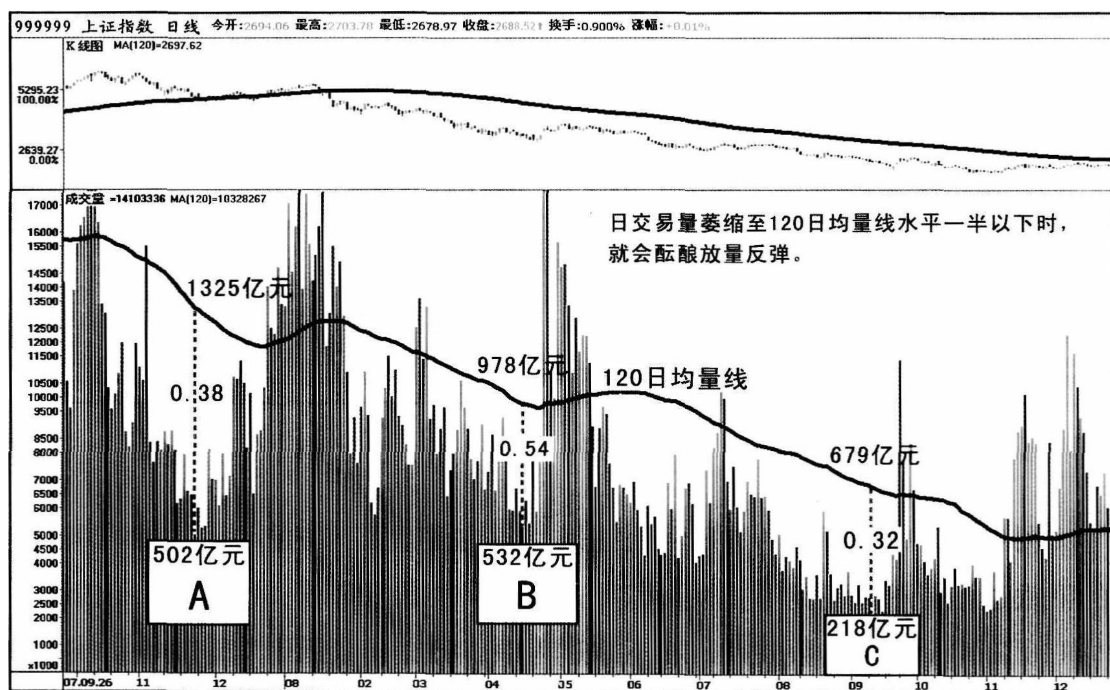


图 4 – 11

图 4 – 11 中标识的 A、B、C 处，其日交易量能都压缩至 120 日均量线水平的一半以下，然后出现再扩增量格局，虽然其后的发展各有不同，但是都体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现出这一比较明显的特征，即日交易量萎缩至 120 日均量线水平一半以下时，就会酝酿放量反弹格局出现。图 4-11 中的 A、B、C 处，也恰好共同完成一次整个空头量潮的跌势过程。同样的状况也出现在 2010 年上证指数的下跌过程中，比如在 2010 年 2 月 8 日前后持续一周的缩量，低于当时的 120 日均量线水平，其后便酝酿强力的反击；另外则是在 2010 年 6 月 28 日前后持续的缩量行为，也低于当时的 120 日均量线水平的一半，其后也出现强力的反击上涨行为。请参见图 4-12。

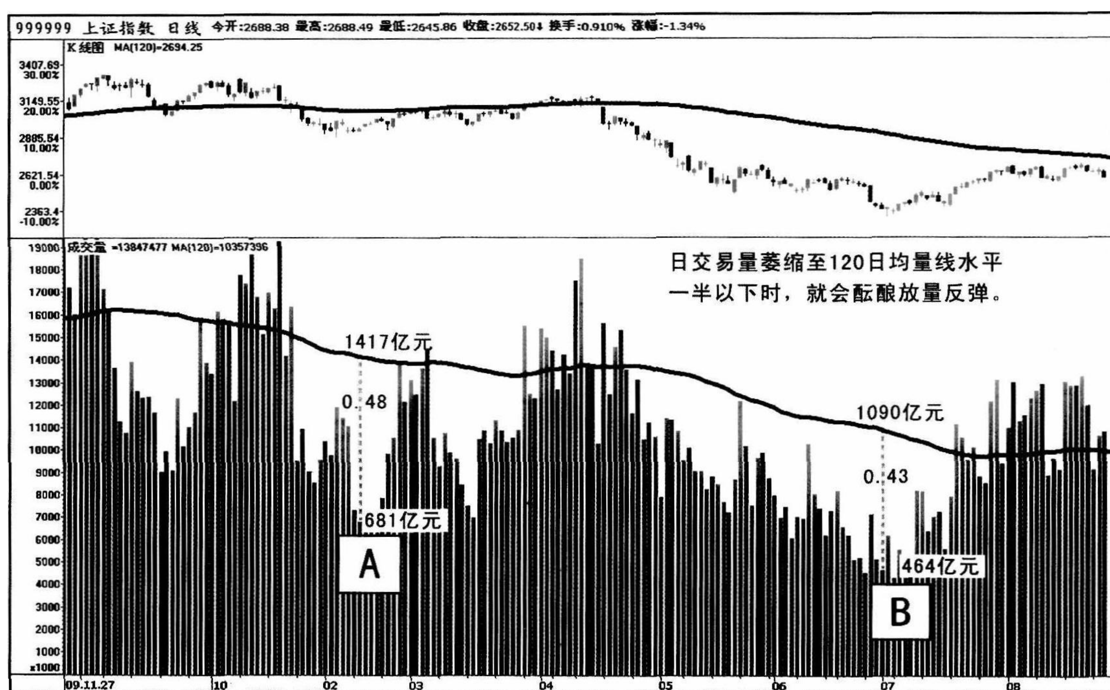


图 4-12

图 4-12 中所标的 A、B 两处就是其各自表现出来的行为，这和 2008 年的下跌过程是一样的比率关系。依照前面列举的状况来看，都表现出日交易量与 120 日均量线的倍数关系，在下跌过程中，日交易量低于 120 日均量线的一半水平量时，通常就会酝酿反弹。多头涨势格局下，当日交易量能滚量扩大到 120 日均量线水平的 2 倍以上比率时，也会面临压回修整或者下跌的局面。

所以，从上述分析结果可以得知，依照 120 日均量线作为中心水平线来看待，那么扩增量或者压缩量都是一倍的比率幅度即会引发短周期趋势的改变，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即在多头涨势环境下，当日交易量水平增至120日均量线水平的2倍比率以上幅度时，就会酝酿回调或下跌；而在空头跌势环境下，当日交易量水平缩至120日均量线水平的1/2比率幅度时，就会酝酿反弹或上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 [redacted]的分析与应用

120 日均量线主要用于对长线趋势的研判上，以“长线保护短线”的思想作为操作基础，代表主要的量潮趋势。倘若采用的周期超过 120 天，均量线所产生的影响力及作用力就会降低，参考价值不高，会有鞭长莫及的感觉，所以，一般在研究量潮趋势时，只要用到 120 日均量线就好，这已经足够掌握主要趋势的发展方向，一般不需要使用更长周期的均量线。

当然，你也可以使用 240 日均量线（或 250 日均量线），用更长的时间周期来研究量潮，以进一步分析及研判行情走势，不过麦氏理论的研究发现，用这样的年均量线来分析实际上意义不大。如果是用在估算年度的量潮水平，预测年度的量潮模型，或是预测一个量潮循环形态，使用 240 日均量线比较适合，但用在分析及操作上，因为时间跨度太大反而不具合理性。

经过大量的统计归纳后，我们发现，分析中长期趋势只需要应用 120 日均量线及 60 日均量线即可，因为通过它们可以更完整、更全面、更切合实际地分析与解读行情。当长线基础确定以后，中短线的分析基础也就清楚了。

在上一节中我们通过不同的角度探讨了 120 日均量线，其主要还是表现出趋势移动的特征，我们将之用来对方向进行研判，实际交易参考价值反而不及于较短周期的均量线。而本节要和大家探讨 60 日均量线，则更接近于市场的变化，实际参考性也强，我们会着重介绍和说明 60 日均量线在行情分析中的应用。

除了理论及观念之外，本节中将更偏向于通过实务操作论证的方式来阐述 60 日均量线。因为任何技术分析理论最后都要放在实务操作上来检验，通不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过这一关，任何技术分析都没有意义，“实践是检验真理的唯一标准”，这才是麦氏理论最珍贵、最实在之处。

很多股市技术分析理论，通常是用在论证过去走势时都非常准，常常是言之凿凿、言之有理，看来似乎非常管用，但这毕竟是论证过去的行情，假如将其用在预测未来式行情走势时，就会产生很多诸如时间定位的问题，或是如何定论的问题，或是最后应该是哪个答案才是对的、正确的等各种问题，往往莫衷一是。也许是同一个人使用同一个方法、模式、条件，结果前后解释却各不相同；或是同一个方法、模式、条件用在不同股票上，解释说明又不同；或是同一个人使用同一个方法、模式、条件，因为时间不同而答案也各异；或是同一个方法、模式、条件，不同人使用，得出的结果也就不同。总之，无法有一个让你心服、口服、信服的推理分析，这样的分析理论其实是很糟糕的。

用一个相同的、固定的方法、模式、条件来分析股市行情，应该是任何一个人来进行，其答案或结果都一样。如果十个人使用会有十一种答案，这样的分析法就不能使用。答案因人而异，没有一定的标准，这样的分析纯属个人主观看法，不“科学”。很多技术分析理论使用以后应该给出什么答案，恐怕使用者自己都不知道哪个答案才是最后的结论，总是等到结果出来以后才知道原来是这样，这样的分析方法、模式、条件其实是不能使用的。

一个技术分析理论应该是：同一个人，用同一个方法、模式进行分析，得出的答案是一样的，不会有第二个答案；不同的人使用同一个方法、模式进行分析，得出的答案也都一样，不会有第二个答案，这样的技术分析才具有科学性，才是可以应用的分析，才是值得大家信赖及使用的分析。

一、为什么要用60日均量线分析

使用均量线分析，不是只能用120日、60日均量线，也可以用中短期的30日、20日、10日、5日等周期的均量线，主要看个人的使用习惯与需求。一般股民习惯使用的都是30日以下的均量线，很少人会想到60日均量线，更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不用说120日均量线了。这主要就在于他们对成交量的研究比较少，没有完善的量能分析理论，对成交量的认识不足，也没有想过用成交量来分析行情，所以更不会期待均量线会有如此多的周期性应用。

你也可以应用更长的1年、2年、3年等周期的均量线进行量潮分析，不过因为时间跨距太长，很多时候是缓不济急，形同虚设，往往最后沦为谈资而已。而且，一般投资者都比较习惯于短线操作，特别是散户投资者，缺乏长线的投资思路与操作观念，其分析与操作都不是建立在长线趋势的基础上，而是直接在短期趋势上应用。他们以为短线容易掌握，可以带来较大的收益，将资金不断地在市场里滚动，就可以持续增值，显然这并不符合实际的交易结果，反而是大错特错，常常是竹篮打水一场空，到头来全是给券商打工创造业绩去了。

在投资过程中存在的更大误区是，投资者往往只看到价格的变动而已，只关心价格问题，不重视成交量的发展，浑然不知成交量才是推动价格发展的基础和影响价格变动的先决条件。即便有投资者知道成交量重要，但是鲜有懂得如何去解读、分析与应用的。而关于成交量，通常比较常见的分析，多数就是“价涨量增”、“价跌量缩”等量价的基本组合而已，但面对到底应该如何变动、差异性又在哪里等问题，一般都是结果出现后才可以解释，是比较“落后”的分析模式。

由于多数投资者可能是在接触过麦氏理论之后，才渐渐明白成交量在技术分析中的核心地位和价值，并通过学习麦氏理论逐步建立起量能分析的基础模式。本章第一节已经说明120日均量线的应用，但比较偏向于长周期的趋势，在实际交易过程中，完全参考120日均量线来进行操作买卖显然不现实。但是，将时间周期缩短至60日周期就完全不同了。在本册第二章中，我们就探讨说明了要使用60日周期均量线的原因，主要还是根据人们的日常作息习惯，并结合实际的交易日来找寻与投资者习惯更接近的交易周期。

大量的统计证明，3个月以上周期性持股的投资者占比是非常小的，除非是战略投资者、需要入主公司的投资者以及被套牢的投资者，大概会主动或者被动持股超过3个月，而大多数投资者持股超过3周就已经算长的了。也因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更说明持股达3个月的筹码的沉淀性，它们不会轻易随着价格的波动而卖出，渐渐成为长期被市场自然沉淀的筹码，一般对于非大波段的行情发展不会产生太大的影响。所以，如果能够将3个月的周期性移动关系都掌握完整，那么既能够同步于120日均量线掌握长线趋势的移动关系，也能够以此把握未来式行情的发展。

而大家以前接触过的技术分析理论，基本上是没有哪个理论会将成交量的变化与人性心理变化联系起来，构建成市场心理的分析模型，一般也就是诸如简单的成交量大小的观念而已。估计一般投资者在学习麦氏理论之前，都不会想到把成交量的周期看到120日，甚至有很多朋友还不知道怎么将120日均量线设定出来。他们甚至也不会应用60日均量线来观察行情的发展，总以为价格才来得真实，这样的想法往往会导致其在实际操作中犯错。

每一个价格的形成，其实都是由成交量来推动的，是参与者实际的买卖关系体现，而每个买卖也都蕴涵很深的心理关系。技术分析不仅涉及人性心理问题，还因为量与价形成的时间、空间、数量的问题，即同一个时间的不同空间变化与投入买或卖的数量不同，其产生的结果都会不一样，所以要解读“时间、空间、数量”的相互关系。当然，不是简单的数据分析就可以了，更重要的还是要结合心理层面来分析。

心理层面有表面问题、内在问题、深层问题、潜意识问题，当你无法搞清楚这些问题时，只是应用一些简单的数据就开始分析它的波动，或是进行价格预测，当然就容易犯错。所以，我们一定要从市场习惯、市场心理的角度去分析，这样才能更完整地体会与了解市场的心理面貌及原形。市场的习惯、心理决定也左右了最后的“质”，这个“质”会因为投入的数与量而产生新的变数。

比如，原来的趋势是下跌的，刚开始释放一个简单的利好时市场不一定会认同，或是只有初步的认同，最后因为这个利好的投入产生的效应不大，利好反成为市场的利空，所以结果是“利多出尽转为空”，或是借助利好出货。但是持续不断的利好投人，犹如“十二道金牌”一样不断地释放，这样就改变了原来的“质”，因为投放了不一样的“因”，当然会产生不同的“果”。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个“因”与“果”被市场接受和认同了，市场的信心就会开始增强，持股的意愿就会大增，如此趋势就会被改变或是扭转。

其实这样的投入，虽说是瞬间的消息面激励，但倘若是发生在初期的趋势状况改变时，或是发生在主要跌势状况时，也许根本不会产生影响，原来的好意可能会变成恶意，本来以为是利好反被解读为利空，这样就变成“利好转成利空”。好与坏本来就要看市场的适应状况，当市场能够承接吸收时，坏的都会变成好的，这个才是分析应用的重点。

其实，麦氏理论早已经跳脱了这个层面来看问题，因为分析中反而是越简单的量潮分析越好，所有一切事物最终都会反映在量潮上，所以，掌握量潮关系，就掌握了一切结果。很多事实结果告诉我们，当技术分析产生一些明确的转变征兆时，就一定会有消息面的佐证，促成最后的结果。要说它是巧合也好，要说本来就是如此也行，总之，常常就是那么凑巧，似乎浑然天成，一切就是这么自然、完美，好像水到渠成一样，似乎冥冥中自有安排。其实不然，因为无有本末、事有始终，任何事物都有一定的道理，只是你不知状况为何及如何去解读而已。

二、60 日均量线分析步骤

在前面的章节中我们了解了均量线的一些基本特性，以及在实际分析过程中需要分析解读和必然会面临的条件，而 60 日均量线又在长短周期上，起到承前启后的作用，所以我们可以先来认识，应该从哪些角度推导分析 60 日均量线在行情发展过程中的移动特性和判断价值。

（一）趋势方向

这是任何均量线分析必然会面临的问题，不管是周期多长，对行情的发展有多大的影响，首先在对均量线进行解读时，都会通过推导分析来确定其移动趋势方向。从 120 日均量线的长线基础来看，显然这是非常重要的研判步骤，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为当确立其移动趋势之后，同样的条件在不同的趋势环境下，会有不同的解读方式和研判结果。而60日均量线也同样如此，由于其本身在周期间的关系上，已经是前后长短周期的纽带和桥梁，其趋势方向的确立，会对后续的行情发展起到非常重要的作用。

在趋势方向的判断上，主要还是应用“分析三部曲”，即通过扣减法、倒推法和平衡法，来观察和推导分析出60日均量线的趋势移动方向，确定其是属于上升阶段还是下降阶段。这两种环境下的差异，和我们在上一节中解读120日均量线的多空环境，是一样的道理。不过，这里面又多出来很多问题，即120日均量线和60日均量线的组合问题，比如当120日均量线是处于向上扬升的时候，60日均量线表现出来的多空两种趋势方向，其差异性都会有所不同；当120日均量线是处于向下移动的时候，60日均量线表现出来的多空移动趋势方向又会大不同。

其实两者组合主要表现出四种结果：①120日、60日均量线同步上扬；②120日均量线上扬，而60日均量线下跌；③120日均量线下跌，而60日均量线上扬；④120日、60日均量线同步下跌。这和针对单一条均量线的分析不同，不同组合条件下表现出来的状况和结果也各有差异，需要逐一分析与探讨，这个部分将在后面介绍多条均量线组合分析时详细说明，本节中暂不叙述。笔者在此主要是提醒各位读者，60日均量线的趋势方向在实际分析过程中是非常重要的基础。如图4-13所示，即是四种基本的图形组合模式。

（二）阶段划分

行情发展的持续性，主要体现在周期性的趋势移动关系上，通常我们在判断行情发展的时间上，就是依靠各周期来衡量。以120日周期的趋势移动关系来看，可以确立行情的持续性可以扩延到120天以上，也就是说当120日周期趋势由空翻多后，就可以基于120日周期确立上涨行情有机会持续120天之久；反之，若120日周期趋势是由多翻空，则至少也要下跌120天以上。如此判断，一般情况下，除非不具备有效的量能基础支持，否则行情持续的时间都要超过120天，这在过去每一次行情的变化过程中都表现如此。比如，图4-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

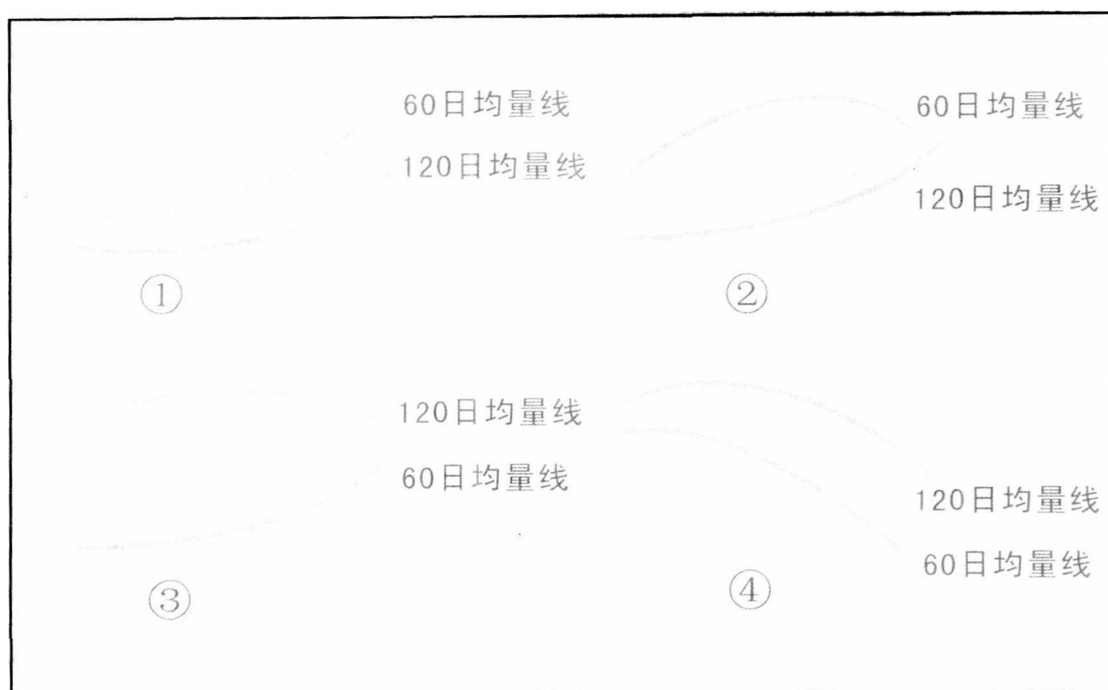


图 4－13

14 中上证指数在 2006—2007 年的上涨过程。从 2006 年 11 月 30 日开始，120 日均量线和均价线同步上扬后，直到 2007 年 10 月 15 日才出现 120 日均量线的下跌，期间持续了 210 天的同步上涨格局；假如以 120 日均价线来看，则是从 2005 年 12 月 7 日确立上涨之后，持续向上移动，直到 2008 年 1 月 28 日才结束上涨而下跌，更是持续了 520 天，十分了得。即便如图 4－15 中上涨周期较小的 2009 年走势，行情持续时间也超过 120 天。请参见图 4－14、图 4－15。

所以，在研究周期性的移动关系时，虽然通常均量线的周期性变化不可能完全精确地用参数来度量，但是两者具有相当重要的关联性。在 60 日均量线的应用上也是如此，通常其移动趋势可以保持至少 60 天以上，期间的变化可以应用“分析三部曲”来分析。不过，由于其演变过程会受到 120 日周期的趋势移动关系影响，所以一般情况下，都需要能够组合应用，且往往又会不仅仅是只有 60 天的移动关系而已，经过再修整之后，往往持续性更久。所以，在不同的阶段，又会有不同的状况出现，当和 120 日均量线同步上扬时所表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

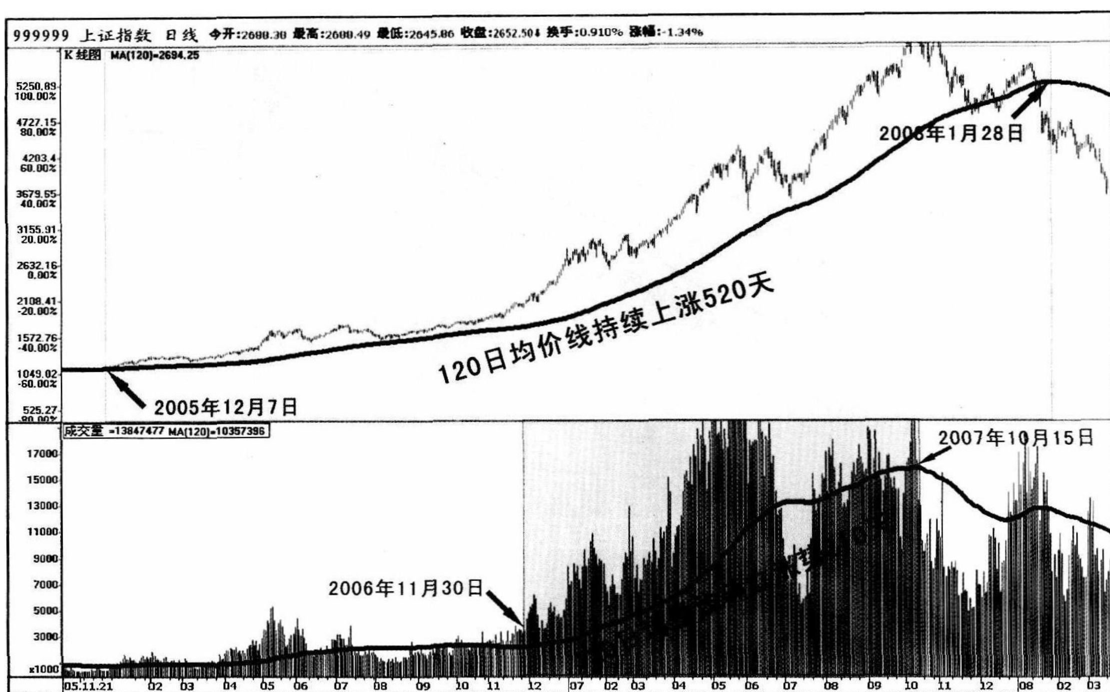


图 4－14

出来的状况与两者反向运行时，又会大不同。

另外，需要考虑的是，60 日均量线是属于趋势运行过程中的初期、中期，还是末期。因为不同时期所产生的影响不一样，所以，我们需要注意上升或下降已经运行多久时间，不过三个阶段的时间周期都没有一定的比例，需要看均量线扣减本身的区域量潮的对比关系，以及后续出现的量潮比率大小。

（三）量潮对比关系

在量能分析上，需要通过关系系数的时间统计来确立有效性的扭转和改变，并进一步通过对比量与对应量的推导分析，研判移动趋势的行情发展。特别是单位量和区域量在这个阶段中所表现出来的重要性，以及在前面章节中所阐述的均量线与日交易量之间的关系说明。这些在实际分析过程中，都是比较重要的即时行情分析基础。

单位量和区域量的对比会形成不同的增减量行为，而这还只是基于 60 日均量线的分析和应用，但是当在进行分析解读时，绝对不能忽视 120 日均量线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

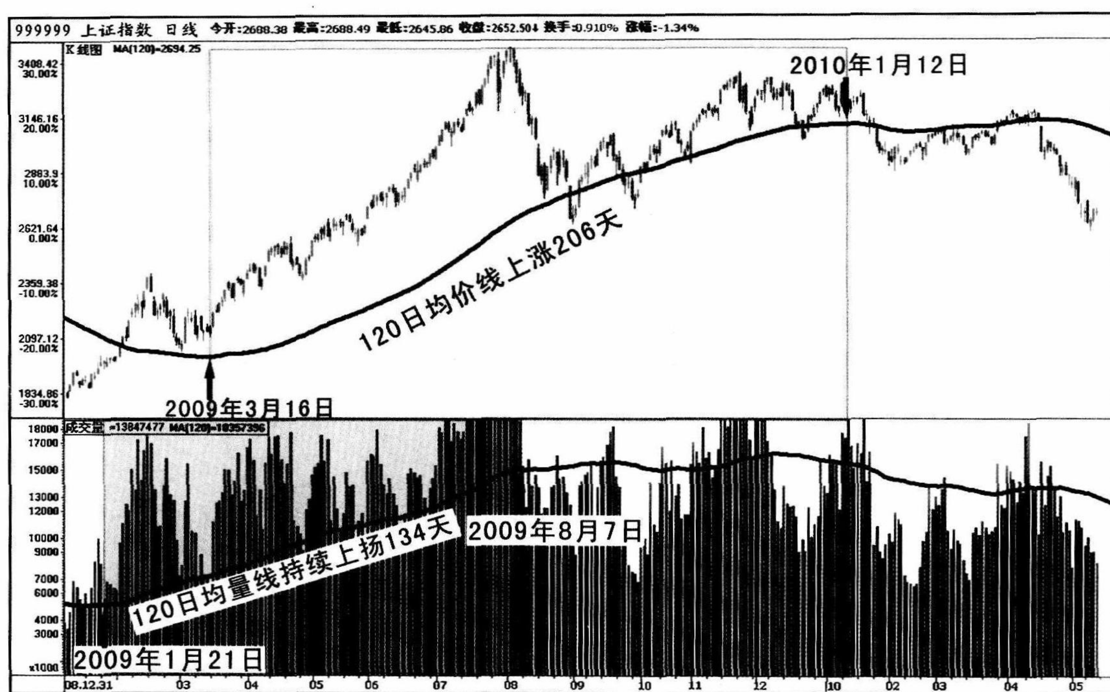


图 4－15

的影响力和相互作用，只有将上述两者关系进行对比分析，掌握从属关系，才可以更完整地使用与判断。因为 120 日均量线可以改变与扭转 60 日均量线的变化，但 60 日均量线却没有办法去改变 120 日均量线的影响，虽然行情发展过程中会形成相互拉锯与震荡波动，但趋势终究还是以 120 日均量线为主。

以上所说明的状况，我们会在接下来的内容中详细探讨和说明，以窥探出 60 日均量线的应用基础和价值。

三、60 日均量线的行为分析

（一）从 60 日均量线看市场考验

从心态上看，没有多少人愿意持股时间超过半年，或是操作半年以后还在痴痴地等待行情转机，一般过了半年时间如果股价依然没有上涨，则基本上已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经对所持个股死了心，这样也无形中形成筹码沉淀作用，呈现稳定。

持股半年若是获利，心态或感受上一定还不错；假如是亏损，要持续煎熬超过半年或以上，这种痛苦、难受、难堪、难耐，简直就令人不堪忍受。一般人因为套牢，不看股价变动还好，看了是越看越不放心，越看越揪心，心脏跳动都会加速。所以，半年时间是一个大门槛，能坚持半年以上套牢赔钱的煎熬，必须具有坚强的意志力、毅力、耐力、斗志。要持有一定长的时间，心中没有很好的思想准备、信仰或信念者是很难做到的，套牢赔钱的痛苦不是一般常人可以做得到或是熬得过去，市场一定会出现这样的情况来考验你。

根据我们的研究发现，高达95%以上的人无法撑过半年周期的套牢煎熬，因为他将面临各种沉重的压力。不管是自己的意愿、坚持，或是家人、外人、周遭环境的压力，睹物思情，虽景物依旧但人事已非，这些压力不是千言万语可以说得通的。也许是资金应用、周转的需求，也许因为经过半年以后，天天倍受煎熬、折磨，以致影响原来的生活作息规律和思考模式，打乱了一切原有状况，改变了很多常态关系，这一切状况都会改变投资者的操作决定。

半年时间有时候是长了一点，真正产生影响的是3个月的循环关系。有如一关关考验，一关难过一关，往往在持续下跌的一个波段中不一定会舍得卖出，因为还抱有一丝希望，总是期待反弹拉高才卖，总希望少赔一点，始终等待反弹的到来，但是往往无法知道何时可以反弹。

最重要的影响与再折磨往往发生在反弹后再下跌的行情时，这犹如在原来已经受伤的伤口再度撒盐，本来就已经痛了，眼看机会来了，反弹啦！本以为可以解套或是少赔一点，谁知道一个不留意，一个莫名其妙的消息，股价又再度下跌。这种不好的经历再度发生，勾起前期套牢时的记忆，更加重痛苦记忆的衍生，也因为这样，终于在最后一刻把持不住，认赔止损卖出了。常常是，这样的止损都发生在最后一刻，最后一根稻草压倒骆驼，往往就是杀在最后的一跌，以为卖出就好，谁知刚好卖在最低点。

这个时间周期在投资者心理上会产生很大压力，时间的跨度产生进一步程度的干扰，常常就在二度伤害再次发生时，因为其不愿意再度承受这样的折磨苦痛，最后都自愿选择认赔卖出算了。太难受了！股票市场刻骨铭心、锥心绞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

痛，这样的经历实在不好受，所以，发誓不再玩股票。因为发了这个誓，才止损卖出，行情却正好从这里开始拉起来。常常就是这样的经历反反复复、周而复始、一而再地发生，这次受到如此无情的考验与煎熬，等到下次还是一样发生，这个就是人性的弱点。

只有克服人性的弱点，你才可以扭转改变你的操作命运。要如何才能克服人性弱点呢？经过我们长期深入研究后发现，只要将操作时间周期设定在以 120 日均量线为基准的分析基础上，配合 60 日均量线加以循环应用，这样就可以避开心理上的影响因素。

作为人性心理承受时间的循环周期，基本上就是 3 个月为一个周期，进入第二个 3 个月周期，是人性最脆弱的时刻。只要依照我们研究的基础加以模拟应用，在一个标准下设定操作模式，依照这个操作模式进行长期的、持续的、信赖的、不断的演变，你将会发现你可以战胜人性的弱点。

一定要相信和遵循你设定的“操作模式”，最后的结果一定会证明它是行之有效的好方法，因为它确实简单可行，由浅入深而又化繁为简，这样就可以改变你的操作命运。

（二）从 60 日均量线看操作心态

也许你因为有了错误的经验以后，开始吸取教训，改正错误，最后减少发生错误的次数，这就会迈向成功之路。但是，一批人受伤退场以后，还有更多后来新投入者一样需要受到这样的煎熬。每一段行情几乎重复一样的模式，考验着每一个投入股市的投资人，他们必须经历这样的煎熬、来来回回的折磨，这让笔者想到佛教所说的六道轮回。

只要在任何一个过程中又犯了错误，就要重新回到原点开始修行，不管是不是因果循环、是不是轮回、是不是陷入“贪嗔痴”的心理障碍，这个关卡总是要不断地、重复地经受考验。假如你可以度过这一关，将每一次的投资都视为常态，以平常心看得开、放得下，做到“不闻不问、不理不睬”，不会太执著，尤其不会“我执”，这样才能真的舍下、放下，最后才能修得正果，心境就会稳定坚强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要有投资经验的人，基本上都会有这种经历及历练，这是一种无法逃避也避不开的考验，只有到心智成熟、深刻体会人性的“贪嗔痴”时，你的投资才能得心应手，到那个时候就会手到擒来。你在投资的这条路上是不是也有这样的经历？我们不得而知，但是我们在研究过程中发现，很多投资人都经过了这样的考验与煎熬，我们自己也一样，到目前才有一点点心境的稳健成熟。也许就是这个成果，促使我们将经验与思考记录下来，将它称之为“麦氏理论”，期待这样的“模式分析”可以让多数人不需要再经历这样的煎熬与痛苦。

当然，没有经历过就无法知道与感受真实情境，所以，还是要亲身经历才能接触到实处。但我们实在不忍心看到投资者朋友总是这样受难，所以期待麦氏理论的推出可以让投资者在投资路上修成正果。我们没有多大的抱负，不敢有“地狱不空，誓不成佛”的大愿，但是最起码希望麦氏理论能帮助投资者在股市投资的过程中减少一些苦难，可以早日看到投资成果。

不过话又说回来，只要是人参与的活动、游戏，以人性为出发点的事物，就会出现一定比率的失败者。当我们明了这些因素以后，也就知道只有经受折磨考验者才会最终成就一切，所以只有经历这些磨难考验才会最终获得成功。

只要将这种承受考验的时间缩短到可以承受的半年就好，就半年。因为超过半年的套牢，基本上已经是“跌得很深、赔得很多、严重套牢”，持股也不愿再卖出，因为这样，无形中也形成筹码的沉淀作用。除此之外，其他投资人早就已经认赔清仓得差不多，已经彻底死了这条心，开始离开这个市场，剩下还持有股票、天天关注股票的人就已经很少了。

其实，人性之中也存在正常的比率关系，人所经历的就是一个大轮回与大循环，大的格局有大限循环轮回，小的局面有小限循环轮回。当你越过一个小的考验时，要注意后面有更大的考验随时到来，每一次都是一个考验，从来就不会停止，你有如在一个大的齿轮中被带着走，即使不想动也不行，因为你还是会被带着走。所以，动与不动的结果差异不大，重点还是如何看得透、想得清、看得远，才能躲得过，即参透因果的问题，不要等到“果”出现时才后悔，而要应该避免“因”的产生，免除“因”以后，自然就不担心“果”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现。

很多时候，当下处理的方式与结果，也许在当时的情境之下是对的、正确的，但是过了一段时间、一个阶段回过头来看，原来“对的”反而好像是“错的”，原来“错的”好像变成了“对的”。最后才明白，“对”与“错”的价值判断会随着时间、环境、参与人群、观念的改变而改变；最后才知道，原来根本没有什么是“对”或“错”，就算这一刻的“对”，放到另一个时空它反而是“错”的。

最让人感慨的是：“人们总以为自己的想法、做法是对的、好的，总希望去指导那些看起来不是很懂的群众，最终结果反而证明的是自己的错误或无知。”也许本来就不该有“对”与“错”的差别，只是每个人在当时的立场不同与价值判断有差别而已。这种体悟就是一个学习的过程，股票投资也是一个学习的过程，就因为你投资了，你会有更多超脱人性的感受。

也许真的只有超脱了人性的感受，你才能修得投资的正果，也许还有其他条件，不一而足。但是我们们真正要关心的是，最终你要满足的是什么？为什么而忙？为什么而来？又为什么而去？

假如无法参透这些，你所做的投资都会茫然毫无头绪，最后也只是一个简单的参与者而已，在投资的道路上你还是无法取得成果，无法真正快乐。

四、中长线模式分析基础

我们以人性的弱点作为分析的出发点，先从了解人性、掌握人性、应用人性开始，这样将有助于稳定我们在操作中的心态。

当你每天汲汲营营以短线操作，想从短线操作中去获取投资利益，却常常发现无法随心所欲，动辄得咎；当你越是想通过短线操作获利的时候，你越不容易做到短线获利，反而会造成更大的亏损，为什么呢？因为心态问题没有调整好。

股市中有句老话：“你想抢帽子，就会被脱裤子。”这也告诉我们，你想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抢市场的差价时，相应的，市场也会让你得不偿失。与其如此，不如我们找寻一个可操作模式让你稳稳当当、安安定定地把握波段，不必急于三五天的结果，把时间拉长，也许设定在三五周的周期对你更有利。

我们要强调的是，聪明的操作不必随着市场涨跌变化而受到高高低低起伏的影响，只有建立自己的操作模型、操作风格，才能创造你自己的收益。

要永远记得，股票操作一定要遵循自己的行为模式，永远不要期待去跟踪、去跟随，去找寻捷径，即使10次中有9次让你抄捷径而成功，但是一次失败就会将你所有的利润完全吞噬。

（一）从设定60日均量线开始

60日均量线是对人性的一个重要的里程碑式的考验，你不仅要了解你自己对此的反应，更要注意其他股民的反应，放到市场来看更需要注意市场的反应。

我们在上一节中谈到120日均量线，它的周期是60日均量线的双倍时间，所以它产生的影响与制约力度更强、更大。缩小至一半的周期，用60日均量线来看待一个波段模式的变化因素，可以完整地掌握市场的脉动。

人性习惯于随性、轻松、方便、从众炒作，掌握这些人性的心理弱点，基本上可以掌握市场操作的波动模式。一般的股民习惯于随波逐流，随风而起，因为他总认为眼睛所看到的、耳朵所听到的、手脚所接触到的，都是最真实的。其实很多时候，骗局就隐藏在这些表象里。当你没有戒定，习惯听信消息，面对变化不知所措，那么这样的心态最容易受到市场的左右与干扰，你的性格会造成你最后的操作结果。简单地说，“有怎样的格局，就会有怎样的结局”，这不仅是你一个人的弱点，也是很多人的弱点，甚至可以说是市场的弱点，所以你必须了解你自己的弱点，克服你的弱点，这样才能够面对市场的弱点。

因此，请从60日均量线开始分析，先不谈价，让我们来谈量，因为掌握了量，自然就会轻松自如地掌握价；掌握了量，就会从容不迫、得心应手。

60日均量线反映的是参与者的方向性问题。一般市场所呈现的都会趋向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于喜欢看涨，60 日均量线属于上涨时形成的市场人气与趋势，会吸引更多股民的投入，所以，60 日均量线反映的是市场的热度，这个热度也会告诉你均量线的高度。也因为均量线趋向于上扬，所以会吸引更多的参与者。

当从众心理形成以后，往往构成的就是一波波、一轮轮的推升，所以市场本身就会构成一个随波逐流的方式，也会构成一个共同的倾向，因为利之所趋，但是到了某一个高度之后，就会开始变化，出现反市场心理的模型。这就告诉我们如何善于运用 60 日均量线的变化，参照人性的心理反应，所以，它也直接反映出参于者、股民的心理状态，这就是最好的人性写照。

人类是群体动物，当其孤独一人时会茫然而无所适从，当其找到更多认同时就会形成人多势众的壮胆心理，所以，当看到越来越多群众聚集的时候，会觉得越踏实、越妥当。他会认为很多人都这样，所以就得到更多的认同与安慰。

就是这个从众心理，使投资者要找到被认同的心理，或都跟他一致的心理，因为他自己没有自信心、没有把握，往往因为这样的心理、心态，反而透露出他的弱点。所以，市场也常常出现所谓的“反市场心理操作”的论调，这种论调多数时间都似是而非、模棱两可，往往就在答案出现以后才恍然大悟，惊叹原来是这样。常常刚开始看起来不是这样的演绎，到最后变成果然是这样，这之间的差距简直就是十万八千里。

更重要的是，当你相信反市场心理的时候，往往不会出现；当你不相信反市场心理的时候，它反而出现。所以什么叫“反市场心理”，只有当答案出来以后你才知道原来这个就是反市场心理。

只有克服从众心理，你才能够有自己的独立思考能力，你必须对自己要有信心，才有把握，才不需要去找寻一个可以认同的群体。如何才能做到不从众、不趋同，能反市场心理呢？经过大量的统计归纳，没有几个人能够经得起三个月的时间考验，只要对 60 日均量线进行深入的研究、剖析之后你自然就可以掌握这些关键因素。所以我们要说，60 日均量线是股民人性的一个非常重要的心理描绘及写照。

股票市场就是这样，它绝对不是多数决（“多数决定少数”的简称），一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定不是多数人说了算，常常就是多数人跟随趋势，但是最后多数人都是输家，最后总是只有少数人是赢家。所以，“人多势众”、“人多好办事”、“人多力量大”、“人多速度快”等等这些形容人数多的好处在这里不起作用，在股票市场里偏偏人多反而碍事。

因为股市绝对不是多数决，当绝对多数的人选择同一个方向时，要不是这个方向形成绝对的优势，让你因为犹豫一下就来不及跟进，要么就是反转。因为当人气鼎沸的时候，通常都是反转的开始，即使没有立即反转，一般离高点也不远了。股市见不得“疯狂”，它绝对不是众志成城，反而是默默无名者的举动常常会有惊人之举。

就如十个经济学家会有十一种对经济的看法与预测，通常没有一个能最终完全正确地预测经济走向与发展，大体上经济学家只能说一个轮廓，说明一个原委，最后的真正结果一定不是当初经济学家所预测的。

这不是经济学家的问题，而是市场参与的问题，因为市场参与后投入了变数，产生的结果就不同了。例如，当市场绝大多数经济学家认为经济过热，一定要降温，结果还没有真正降温，经济成长已经减缓；当市场绝大多数经济学家认为经济发展势头很好，还可以再成长，往往都会成长过了头，最后产生差异。

这表示当市场有了预防措施的时候，原来预估的事都不会发生，因为已经预防了，不过多数人会说：“你看哪有什么过热，都是这些经济学家乱说。”殊不知正因为事先提出了警告，所以结果才不会发生。

因此，预测经济其实也很简单，只要大家看好，你就看不好，站在少数人的这边，通常对的机会很大。而先有结论以后再找理由，总是可以找到很多理由来解释的。所以，经济预测往往这样说好像有道理，反过来说好像也对。

说穿了，这个不是什么大道理，只要有人参与的活动就一定会如此，这是人性使然，因为多数人都是盲目的，多数人都是从众的，只有从众才有安全感。他们也许会问：多数人都是这样看难道会错吗？在股市的判断上恰好就是如此，当绝大多数人都认为会上涨的时候，要不是立即飞快地上涨，涨到你想买进却始终不容易买到，只有用追、抢的方式跟进才会买到，这个才叫“多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数人看涨”。另一个可能就是开始反转，当绝大多数人都认为上涨时，不是大涨就是大跌，因为股市绝对不是多数人赚钱，而永远都是少数人获利，所以，股市绝对不是少数服从多数的变化，而是少数人才有机会成为赢家，多数人一定是输家。

（二）60 日均量线是主要的趋势

人会因看到结果而后悔，但却已经无法制止起因的发生。

多数人总是要等到结果出来以后才后悔，但是不会在意结果发生之前的影响因素，只在乎结果的分析，这样往往会使错误重复发生。只有明白起因的产生和演变，才不会对结果感到后悔。

趋势分析在技术分析中是核心基础，顺势而为是亘古不变的法则。但是多数投资者却无法能够辨明什么可以代表趋势性的发展以及什么主导趋势行情的发展。在上一节中，我们已经说明 120 日均量线的绝对趋势主导性，但是在实际分析和操作中，又会因为周期太长而有鞭长莫及之感。通过前面说明 60 日均量线的设定基础和使用条件，那么我们就会清楚 60 日周期在中长期行情发展中的核心地位。虽然 60 日均量线要服从 120 日均量线的趋势发展，但是 120 日均量线的趋势方向又多半是通过 60 日周期的趋势移动关系来体现的。

当 120 日周期行情确立涨势后，实际上是先由 60 日均量线反映出来这样的趋势移动关系，它要比 120 日均量线率先形成上涨势头。当 120 日均量线开始上涨时，其实行情已经上涨一大截了，多数股票上涨幅度都不小，此时投资者往往会后悔于没有买进、买得太少、卖得太早。这主要就是因为犯了没有顺势操作的错误，或错误地应用了判断趋势的基础条件。当上涨的时候还以为时间没有到；或者遇到阻碍时总以为压力到了，总是想先卖出获利了结，但是看到最后的结果是持续上涨，而且大涨，往往会捶胸顿足，立即后悔，这就是因为没有真正掌握趋势的要件所致。2005 年 8 月份行情的启动是这样，2009 年 1 月份的大盘上涨也是如此。请参见图 4－16。

当趋势由多转空的时候，也不是先由 120 日周期的均线反映出来，而是先出现 60 日周期行情的下跌，特别是 60 日均量线率先下跌后，逐步促使 120 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

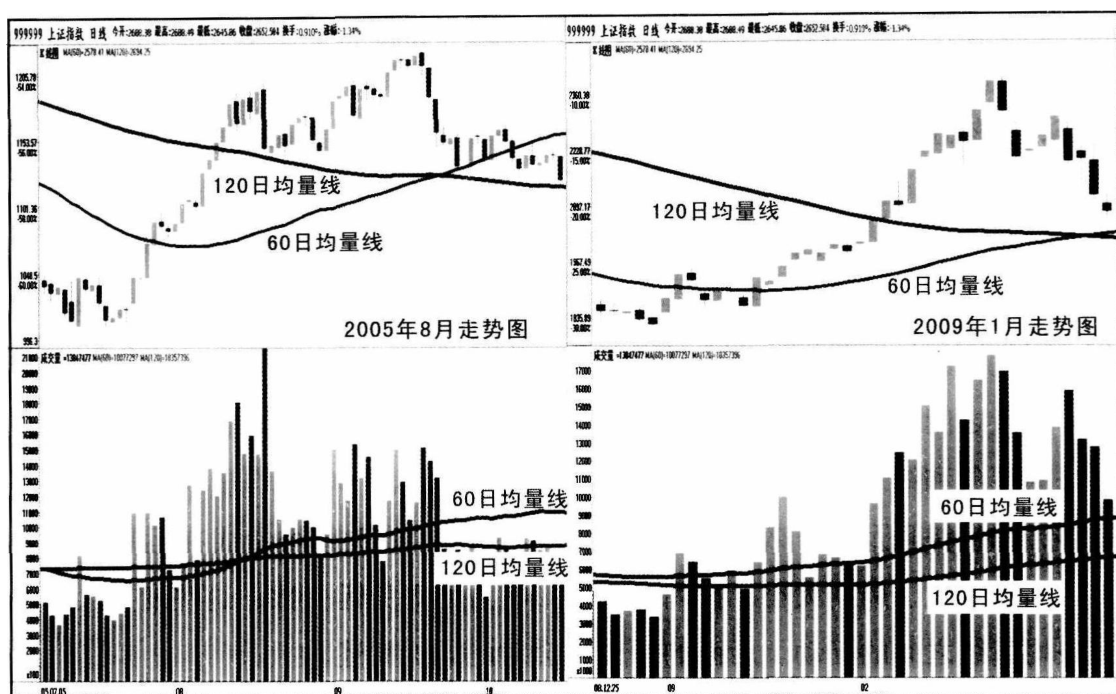


图 4－16

均量线随之下跌，而形成空头跌势格局。这个过程也使得 60 日均量线比 120 日均量线先下跌。倘若无法能够有比较明确的分析基础，将趋势周期判断错了，那么自然就容易延误处理时机。倘若再加上心理面的不成熟，在确立向下移动的时候，又往往不舍得卖出，不忍心割肉，担心赔钱，所以延误了卖出时机，产生更大的亏损。更有甚者，不能痛改前非，而抱怨后悔，这不但无济于事，还会导致遇到同样的问题。所以认清楚趋势研判的基础要件，无疑是至关重要的，在趋势改变的当下就立即决定，这样才能不后悔。

在麦氏理论的周期设定中，60 日均量线绝对占有很大的份量，它属于中长线的模型设定，却又有别于 120 日均量线的长线结构和影响；它既主导了整个中短线的趋势方向，又与 120 日均量线一同影响中长线的趋势发展，承上启下。60 日均量线虽然无法扭转改变 120 日均量线的趋势，但是会与 120 日均量线形成抗衡、拉锯和消减，它还会影响中短周期的趋势移动方向。

所以，60 日均量线是趋势发展的主要影响者，承前启后，既影响中长线的趋势演变，也牵引着中短线趋势的发展，只要将 60 日均量线掌握熟练，巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

妙应用，基本上就可以把握住行情的趋势发展方向，顺应趋势操作。

60 日均量线的使用在中长线的操作中非常重要，不过对比 120 日均量线而言，仍然还是要臣服于 120 日均量线的趋势发展。我们在前面的分析中已经谈到，60 日均量线相比 120 日均量线更能在人的心理层面产生干扰作用，有很多时候 60 日均量线必须顺应 120 日均量线的趋势演变，所以在分析应用时，60 日均量线虽然在整个周期性趋势中起到主要趋势的影响作用，但是主导整个行情发展的趋势基础还是 120 日均量线的移动方向。

两者之间的差别主要在时间的跨距上，人性心理的承受时间不同，所反映出来的现象和结果都会差异较大。但就实效性而言，60 日均量线的效果要好许多，来得快且及时有效，所以，60 日均量线与 120 日均量线在运用上就会出现前后变化、周期大小、排列组合、影响力度等关键变数，这些变数会影响两条均量线之间的互动。后面的章节中会对此详加阐述。

简单地说，在 120 日均量线绝对的趋势发展环境下，运用 60 日均量线会更贴近于行情的变化，长短适宜，恰到好处；倘若在重要关键区域的变化上，没有参照 120 日均量线的趋势移动关系，也往往会出现比较严重的错误，所幸这样的变数发生的几率比较小，因为趋势无法瞬间改变，60 日均量线的趋势与 120 日均量线的趋势多数时间是同步的，否则就不是有利的操作环境。

所以，从主导趋势方向的发展来看，当然 120 日均量线是主要的主导者，但是在行情确立趋势性方向发展的过程中，却是 60 日均量线更加完整、有效、切合实际。在每一个转变的关键要点上，60 日均量线都起到非常重要的影响，所以虽然在 120 日均量线面前它是次要的趋势主体，但是对实际行情的影响却是最直接、最有利的。即使运用 120 日均量线，在关键时刻也必须同步使用 60 日均量线的变化，才能够更完整、更及时、更快速地掌握其方向变化。

比如，以 2008 年 4 月份的 60 日均量线与 120 日均量线作对比分析。以当时的时间点来看，120 日均量线从 4 月 1 日开始扣减 2007 年 9 月 28 日的高量，其持续到 10 月 16 日都是绝对的高量潮区域，这相对于当时 3 月份的成交量是比较明显的区域性量潮对比。那么这个时候整个行情都会受到 120 日均量线的绝对扣高而下移，起到主导趋势发展的作用，4 月 1 日开始的持续加速下跌即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现得非常突出。不过当上述高量潮区域扣减完成后，就会进入10月17日之后的相对低量区域的扣减，那么其后120日均量线的影响力就会逐步减弱。也就是说从4月14日开始之后，120日均量线开始产生的实际干扰影响和破坏性将逐日降低。

但是以60日均量线分析，显然60日均量线此时仍然要继续扣减2008年1月份的高量潮区域，而且价格也是扣减高指数区域，即便120日均量线初步获得减缓，但是60日均量线的压力仍然很强，特别是2008年1月21、22日的大幅度下跌，必然会在60日周期上表现出来，所以直到进入1月22日的扣减之后，才有机会获得基础条件的释放，而产生相应的反击。观察60日均量线在4月14日之后的表现，其加速下跌的过程中，也促使指数加速下跌，显然从4月15日到22日期间是由60日均量线产生的影响，这个阶段60日均量线的影响力会大于120日均量线。

但是，当60日均量线进入1月21日及22日的扣减时，将会产生一次明显的大波动，从时间点推导分析，就是4月23日之后会获得60日周期的压力释放。从时间关系上和中长线周期的推导分析上，24日开始暴发的几率非常高，这在当初的分析中反复强调23日之后就会开始转变，事实证明其后形成的反击动作来得又快又猛。

笔者当时曾在同花顺博客及麦氏理论与学习研究网上的文章中不断强调说明，1月21日、22日两天的大跌形成的破坏性太大，上证指数分别下跌266和354点，跌幅高达5.14%及7.22%。这样的跌幅状况非常严重，而且是在指数跌破60日均价线之后持续3天下跌之后的再度破坏，这种情况是确认跌势的到来，也是加速下跌破坏的开始。

这种状况发生后的下跌，常常都会出乎意料之外地再下跌或是持续下跌。往往看来似乎不会有危险或是没有任何状况下，却偏偏再下跌，或是根本没有什么更严重的消息影响，结果行情还是一样下跌。理由很简单，因为跌势形成，产生链条式的循环跌势。

当1月21日、22日的下跌在经过60个交易日以后不会产生更大的破坏时，就是一个准备改变的信号。我们用麦氏理论中的K线形态进行说明，"当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扣减的长黑 K 线对应的是小黑或是小红，代表多头在多空的交战中已经形成一次力量的扭转”，虽然还无法立即看到成功扭转，但是已经产生抗跌的征兆，说明多头力量正在增强中。

在上述分析过程中，笔者曾谈到对应长黑 K 线出现小红，属于 K 线操作的“长黑透强”形态，或是“长黑转强”的征兆。不过，当时多数投资者大都不以为然，这也证明市场永远只有少数人会对，因为只有少数人有眼光。当时笔者特别强调在 4 月 14 日以后会因为 120 日均量线的压力释放而减缓，但是在 60 日均量线的加速下跌时，还会产生趋势性的跌势，认为操作上就是要把握这样的下跌买进机会，所以，在当时的博客中提出“大跌大买、不破不立”的观点，从其后实际行情的演变过程来看，这是一个无可厚非的推理分析。

不过，多数投资者已经被 4 月 16 日、17 日、18 日的下跌给吓怕了。连续三天的下跌，也正如麦氏理论说明的量潮运行特征，持续性的萎缩量创新低点的同时也将会酝酿反击，如此再下跌只是趋势发展中的常态变化，不会是反常或是超出应有的变化范围。

从麦氏理论的 K 线形态分析就可以获得更直接的区域性调整格局，我们一定要从周 K 线去推算可能回档的支撑位置。此时，依照周 K 线的 K 线组合条件，低点目标直指 2007 年 3 月 23 日的启动点 3074 点。当然要强调的是，没有人会知道真正的低点位置在哪里。就算真的出现也没有意义，不可能会准确地分析出最低点，只能以一个区域的合理范围来进行研究分析说明，能做到这样在分析上已经是非常了不起的成绩了，从麦氏理论的设定与推理中正好得到这样的结论。麦氏理论的形态分析中谈到“区域形态的整理，周线的最高收盘点位就是压回的重要支撑”。从这个角度观察分析，2007 年 2 月 16 日该周的收盘 2998 点就是一个重要的支撑点。

从 2008 年 4 月 22 日创出最低点 2990 的状况来看，完全符合麦氏理论最初的预估；当天收盘在 3147 点也符合麦氏理论推导的 3074 点的守稳；更重要的是成交量经过洗盘以后无法震荡出更大的量，表示“空方卖压已经完全得到释放”，这些条件都佐证之前的推理说明，这样才能创造 4 月 24 日调降印花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税以后的反击行情。请参见图 4 – 17。



图 4 – 17

我们不能说这完全是麦氏理论的功劳，只能说我们默默进行的解读，几乎可以完全接近行情的演变。要强调的是，不是只有这次是这样，多次的验证都说明了麦氏理论分析的优越性。上述说明的变化过程如图 4 – 18 所示。

在这个过程中也出现了一些插曲，上证指数在 4 月 18 日当天出现较大跌幅，也创下一年中最大的周线跌幅，这个跌幅似乎与前面的分析结果有点不同，是不是错了呢？似乎在这个阶段中买进，反而形成了更大的亏损。其实也不是，因为任何行情到了极限，它本身就会形成反转，麦氏理论谈的是一个区域的时间运行变化与压力释放后的极限，到了极限之后也就会“物极必反”，4 月 23 日之后的大幅反击动作就是最好的证明。

市场这么大，参与的人这么多，麦氏理论只不过是其中一个很渺小、很渺小的分析而已，在结果出现以前，谁都不能说它一定对。但是一个有根据、有步骤、有模式的推理，一定有它的道理，当结果还没有出现以前，就看你对这个理论应用的信念与坚持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

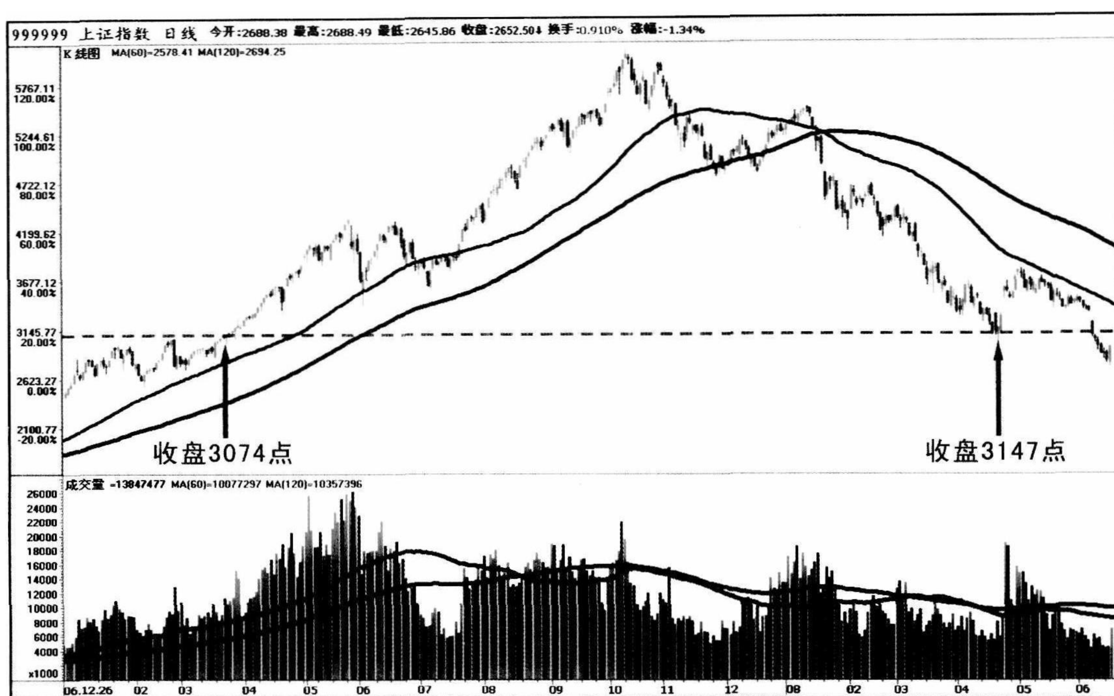


图 4－18

也许最终它是对的，也许最终它也可能错，就如天才与白痴的差别，不就是在答案出来的前后差异而已吗？所幸最后市场给了麦氏理论一个很好的答案，千言万语已经不用多说，也不必做太多的解释，结果答案才是最真实的。

通过上面的例子来说明 60 日均量线与 120 日均量线之间的对比应用关系，可以让你更深入地去体会与了解两者之间运用的时间差距，这样才能够完整地去把握两者之间的互动，当然也就可以掌握行情的脉动了。

（三）60 日均量线时空关系

每个月按照四周的交易时间，大概是 20 个交易日，那么 60 日大约就是 3 个月的时间，一般也被市场称为季线。从时间周期上来看，60 日均量线比 120 日均量线短，比 20 日均量线长，处在短线和长线周期之间，但是从人性的习惯上而言，这个时间周期产生的影响却是最大的。

因为这个关键周期不仅仅只是时间的考验，还有人性的心理变化。3 个月的心态变化非常巨大，不管是智力、戒力、定力、耐力、毅力、体力、斗志等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等，这些必要的条件，都会在3个月内受到考验。据统计发现，常态下，一般的股民很难挨得过3个月的严酷考验，就算是有经验的操盘手，或是基金经理人，也一样要面对3个月时间周期的煎熬。

意志力薄弱者通常难以撑过3个月周期，就算是上涨行情，天天可以赚钱，也会因为持续3个月的获利，造成精神的过度亢奋，最后也会乐极生悲。就算没有造成投资上的亏损，也会因为过度的兴奋而改变原有的生活价值观、习惯、作息模式，等等。所以，它不是简单的关系改变，盈利与亏损都会产生很多改变，也许全输后回到原点或更糟糕，也许全赢后改变生活面貌，进入上流社会，总之这些状况，都与60日的时间周期密不可分。

每一个投资者最后都必须经受起时间周期的考验，短有短的考验模式，长有长的考验模式，这些都会因人而异，每个人的见解不同，最后结果当然大不相同。

60日均量线，不单单局限于其代表的平均量值，更重要的是上面说明的时间关系，因为时间关系的演变就产生空间的拉锯，当时间与空间产生之后，就不只是简单的量价关系了。因此，在使用60日均量线的时候，也必须具备时间与空间的概念，这样才能够完整地运用60日均量线的精髓与焦点。

时间代表多空交战的延续，只要证券市场存在，多空交战就没有完结点；只要没有收盘，多与空随时都在进行。只要你没有卖出，永远都不知输赢；只要你还没有退出市场，就永远不知真正输赢的结果。

说得简单一点，从专业的角度来谈，炒股就是投资，按有依据的模式去进行操作就叫做投资；若是随意的、随机的、听消息、跟风操作就容易沦为投机。两者之间的差异从本质而言非常明显，最后的结果自然也就不同。

空间因素产生的就是最后的输赢。从市场性而言，必须有上涨的空间才有获利的机会，股价必须上涨才能够赚钱。但是在真实的交易中却不尽然，只要上涨就容易赚钱，这个不必多说，我们要谈的是下跌中如何一样可以赚钱，这个操作才比较重要。

倘若你已经亏损，但是60日均量线所形成的下降趋势还在持续，这个时候你要解决的方法是先把手中的持股抛出。表面上看来你是亏损的，但是因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60 日均量线预告的是一个下降形态，所以，你抛出之后过了一段时间再买回来，你的成本降低，原来持有的股数增加了，只要股价稍微一上涨，你马上就可以把之前的亏损给赚回来，这就是空间的运用。

对一般散户来说，在亏损的时候先行卖出，忍痛割肉，然后接受时间煎熬，等待低点再买回，这需要经历一段非常困难的心理煎熬和磨难，要具有超大的勇气才能跨出这一艰难的一步。因为亏损，要卖出就等于割肉，对散户来说是非常难以接受的，本来就是因为赔钱不卖，现在要接受这个观念，改变操作先行卖出，无论情绪上和心态上都会经历无法承受的痛苦。

不过，如不改变原来的思路、观念，就无法成就大转变，只有改变才会大彻大悟。就算这个决定暂时错了，但是只有做了改变才会更好，因为不做就永远不会有转变的一天，最后当然结果不会改变。改变以后才会有新的格局，而“有怎样的格局就会有怎样的结局”，打开了广度才可以创造更大的高度。

一切说起来好像很简单，毕竟还是纸上谈兵，与实际心理因素还有很大的距离。在实务操作上更是难上加难，因为人性的弱点就是无法面对及避开亏损后的胆怯，始终左右为难、进退维谷，深怕动辄得咎、错上加错，深怕一卖出就正好上涨，那该怎么办呀？我想很多投资者常常就有这样的经历：不卖还好，总是一卖出就正好上涨。

其实这个是时间的掌握问题，同时也是眼光长短问题。毕竟要求立即决策，马上断定输赢，其困难度一定比较高。但是，假如将这个观念用“一个趋势阶段”来看，情况马上不同，因为“着手现在、放眼未来”，用时间来换取空间的操作才是正确的选择。

没有人可以保证在每次的短线操作中都可以轻松获利，不可能经常短线操作都赚钱，这是再简单不过的道理。

亏损状态下卖股票有如割肉一般，主要的原因就是把输赢看得太重，才会有放不下亏损的干扰及影响。任何事物总有两面可能，不是立即转变就是情况恶化，重点是趋势如何把握，所以，应用 60 日均量线至少可以告诉你趋势方向，这样不是更有利于你的操作吗？假设下跌趋势已经用 120 日均量线确定，又经过 60 日均量线的鉴定，如此一来就变成一定会下跌，那么不就是横竖也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是亏损，还不如下定决心大胆做它一把，至少是做了就会有改变。

95%以上所产生的煎熬磨难都是出现在下跌之中，因为下跌时看不到希望，所以才会越来越失望。当你炒股的时候，价格的上涨为你赢来的是欣喜、兴奋，但是价格下跌带来的是哀怨、忧愁。在股市中基本上都是这种心理写照在轮番上阵考验你，加上时间的延长效果，往往事后来看，每个人都会在时间面前低头，没有人可以战胜时间。

所以，只有详细、清楚、完整地掌握了60日均量线的时间与空间的变动关系，你才可以跳脱时空的纠缠，否则你就永远像陀螺般原地自转，永远难以翻身，没有办法改变输钱、亏损的命运。

五、60日均量线的分析与应用

前面我们已经说明为什么要使用60日均量线，60日均量线的心理结构及其对市场的影响。下面我们就要说说如何分析与应用60日均量线。前面的内容中已经谈到60日均量线的重要性，这种重要性可能是由于很多人使用。因为越多人使用，“也许”它的参考价值更高，也许从来没有人使用时会更有影响力，这个没有定论，总是处于争辩之中。

为什么用“也许”来作说明，因为很多人用时，可能会产生直面的、直接的影响，所以影响力、作用力就非常大，当然就更为重要。另外一种说法是因为使用的人少，会使用的人不多，所以，它反而准确度更高，操作的意义更明显，其实并不尽然。

到底是多数人使用会更好，还是少数人会用才好呢？主要的关键在于使用者本身对它的了解，以及如何正确地解读，绝对不是对使用者数量进行一个简单的划分。可能在某个阶段中，越多人使用它的效果越好；也可能在某一个阶段只有少数人会使用，其准确度更高，效果更好，这无法告诉你一定的答案，但是最终就看应用的状况而定。

从使用的习惯来看，市场上的大多数分析都会使用60日均价线，不管是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于短、中、长期中哪个周期的分析，只要是技术分析者都会使用60日均价线。但是，会使用60日均量线的很少，一般大概只会用到20日均量线而已，而且只是与价格均线同步备用，不是最重要的分析考虑要件。

另一个为投资者常用的分析工具就是指标，可能用的是MACD指标，或是KDJ指标，而且更重要的是几乎都是千篇一律的参数设定。以MACD来说，都是以SHORT（短期）=12、LONG（长期）=26、M（天数）=9时的DIFF线、DEA线和MACD线（柱状线）为主，然后说它的柱状图如何如何。实际上，技术分析真的只是柱状图解释而已吗？绝对不是这样简单的，但是市场一般都只是简而化之地进行解释应用，很少人去深入概念分析、意象分析、阶段模式、象征意义分析，多数人只是根据数据与交叉关系分析而已，将指标定位在金叉与死叉的关系。请参见图4－19。

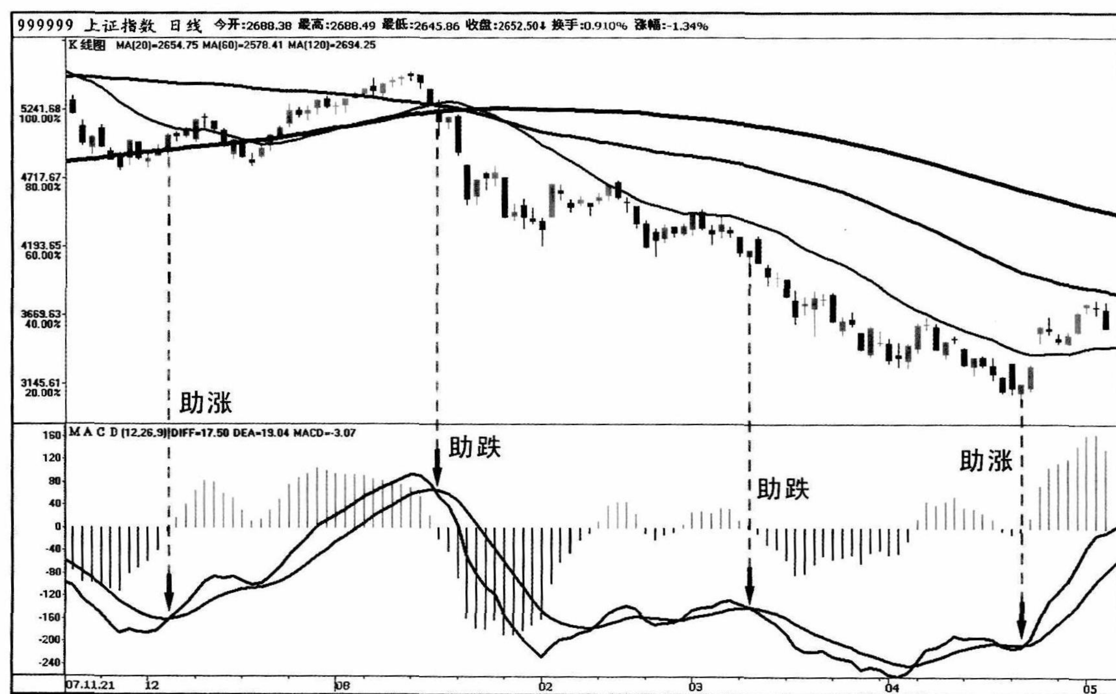


图4－19

就MACD指标来说，因为它是中长线的指标模式，参考价值很高。但是假如应用的是9KD指标就有待商榷，因为9KD指标在日线上的使用准确度不高，常常出现错误的解读而不自知。这是市场常出现的情况，以为就是简单的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交叉问题，常常就是根据这样的设定分析，结果呢，有比较好吗？没有，因为常常犯错，尤其在指标进入市场所谓的“超买”或“超卖”的时候，更是错误百出，有时候是错得一塌糊涂。

这是因为多数人使用而不准确吗？不是。是因为很少人使用而准确吗？也不是。那问题在哪里呢？显然，市场使用共同分析模式、共同指标，不代表一定会产生共同作用与共同影响。绝大多数人使用同一个指标条件，不见得会出现同一个结果。所以，不能证明很多人使用就一定准，或是很少人使用就一定准，这些都不是关键，关键在于操作的有效性以及与市场关系的配合应用。

从大多数投资者的实际情况来看，可以相信会使用60日均量线作为分析基础的，几乎微乎其微。也许正因为市场上很少人使用60日均量线，或者根本不使用60日均量线，所以，我们去使用它的时候，其准确度、参考价值、驾驭性就更高更强。

笔者经过无数次的实践应用之后，更加确立了60日均量线分析的有效性和实用性。希望透过本书的介绍和讲解，会让更多的朋友掌握60日均量线的应用方法，从而可以为自己的操作多提供一个合理的分析模式、一个精准的参考依据和一个有效的操作方法。

麦氏理论分析方法，除了分析的条件、逻辑和结果都非常明确之外，在实际操作中有着非常明显而且重要的指引，可以说“尤如黑暗中的一盏明灯”。希望经过下面的详细阐释之后，读者能够更清楚地掌握60日均量线的操作关系与模型，并延伸到对整个麦氏理论的分析体系的更深刻理解。

（一）从60日均量线拐头变化谈起

在趋势移动过程中，不难理解均量线本身所起到的助涨或者助跌的作用，对市场形成的影响力较容易掌握，而较难以分辨或者容易出错的过程则是在于趋势发生改变的阶段。所以，我们在学习分析和应用60日均量线时，先从60日均量线发生趋势性改变时的拐头变化说起，然后确立的趋势移动方向就比较容易掌握了。

不过市场本身就存在多空交易环境，各自形成的变化和过程会有非常大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差异性。当行情由多转空时出现的拐头行为，与行情由空转多时出现的拐头行为，两者在演变的过程中会各自因为前提条件的不同，表现出截然不同的现象和结果。下面我们就从这两个方面来详细地阐述。

1. 上涨环境中的拐头分析

当行情处于上涨环境中，60 日均量线是向上移动的，这比较容易掌握 60 日均量线对行情发展起到的助涨作用。但是，当 60 日均量线还没有形成上涨时，而是处于由空转多的过程中，这时所形成的现象和最终形成的上涨格局，期间的分析与应用就比较有难度。在这个过程中，60 日均量线的下跌趋势会逐步趋缓，并渐渐趋于走平，然后在移动扣减关系下发生方向性的改变。这个转变过程，我们称之为“拐头”。发生这一行为和现象时，倘若 120 日均量线也形成扣减优势，由下跌转为上涨，那么基本上就可以确立行情形成多头涨势格局；假如 120 日均量线还在继续下跌，那么 60 日均量线就会受到 120 日均量线的趋势移动制约，还是要服从 120 日均量线的趋势发展方向，不过这时也通常有条件促成行情发生趋势性的扭转，只是这还需要进一步地对 120 日周期走势进行分析才可以确立。

所以，60 日均量线一旦发生拐头的现象，也往往会是行情发生转变的征兆。而 60 日均量线本质就是一个算术平均值而已，其统计方式是计算连续 60 个交易日成交量的平均数。从计算原理不难发现，60 日均量线的大小与移动着的交易日的成交量有绝对的关系，这在“分析三部曲”中已经作了详细的说明。移动平均线的概念给我们提供了扣减的思想，也正因为此，我们知道均量线本身的移动关系只需要通过“前后”数据的对比，就可以获得移动趋势关系，倘若这样的扣减关系形成趋势性的发展方向，那么就可以确立均量线的移动趋势方向。

而拐头的过程也体现出这样的移动关系，因为只有当新增加的数据比被扣减掉的数据还要大的时候，才会造成均值增大，并进一步造成均量线扣低走高。但是在实际行情发展过程中，遇到这个现象并不能因为一日之间的扣减关系就确立其趋势方向，还需要能够通过时间关系的确认，才有望确定其移动方向，这又会关系到均量线的关系系数，在前面的章节中，我们也已经阐述。依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照这些条件，我们来通过具体的条件研判60日均量线发生的拐头。

要让60日均量线由下跌转为上涨的拐头行为，至少需要两个很重要的条件：

（1）日成交量增大越过60日均量线水平，或者日成交量大过60日均量线的对比量；

（2）维持上述条件的时间要达到或者超过7.75天。

满足以上两个条件时，才可以确立60日均量线形成“有效的拐头”，假如只有第一个条件满足，但是并没有满足时间上的条件，那么这就不能称之为“有效的拐头”，其只是因为计算值的问题而发生“拐头现象”。那么，什么叫做“有效的拐头”呢？它必须是：日成交量持续高于60日均量线水平，或者日成交量持续高于60日均量线的对比量，不一定要每天都达到1.3倍的扩增热度，但必须持续至少达到7.75天的时间之后，60日均量线才能称为“有效的拐头”，在这个条件下，一般就可以说是有效的扭转了。

以结果而言，应该要满足上述条件，但是假如通过“分析三部曲”，我们可以事先研判出未来7.75个交易日都是扣减低量潮区域，那么也基本上可以确立60日均量线有条件被有效地扭转；但是假如只是日交易量高于60日均量线水平，却未能够高于对比量，那么就不能这么过早地研判，还需要时间来确认。

当确定60日均量线有效拐头之后，其实也就是60日均量线结束下跌而转为上涨趋势了。但这个过程也不会一帆风顺，其主要是会受到120日均量线的移动趋势关系影响。假如60日均量线的拐头上涨是在120日均量线处于上涨的环境下，那么基本上就会持续向上扬升；假如120日均量线还在下跌，那么就会受到120日均量线的阻碍和压制，仍然需要等待120日均量线的改善和扭转。

比如，上证指数在2008年年底和2009年年初的多空行情转变过程中，就是如此，请参见图4－20。

图4－20中，虽然60日均量线在2008年11月份之后就拐头上扬了，但是120日均量线仍然下跌，这是造成12月份60日均量线再走低的个中因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

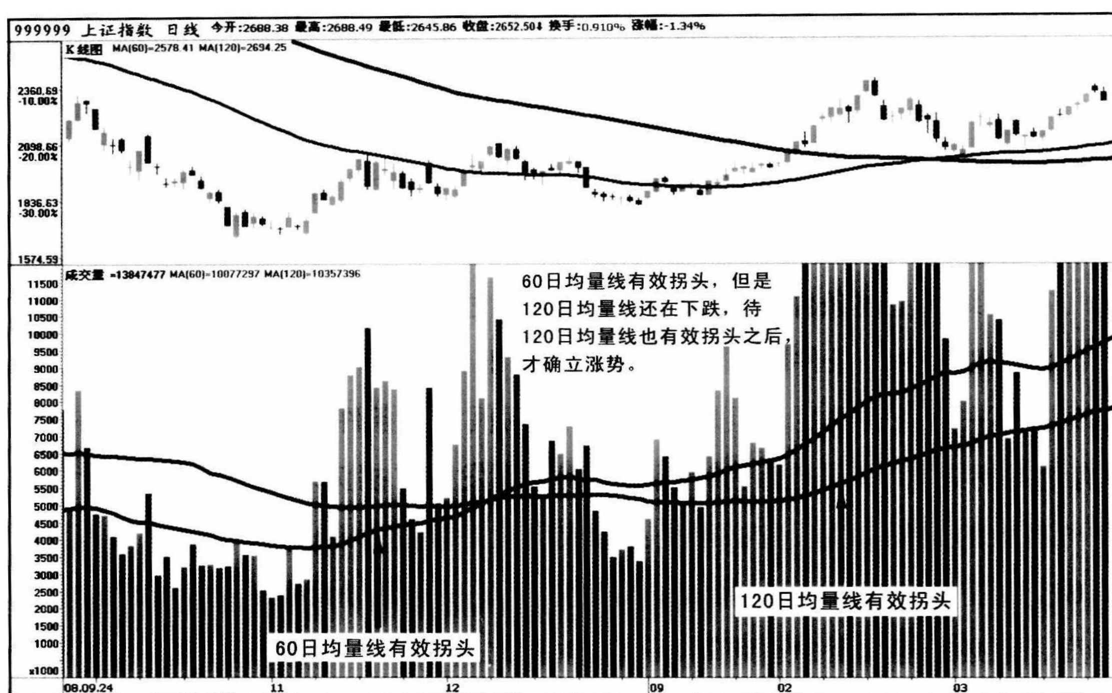


图 4－20

这个部分我们在后面探讨多条均量线之间的组合关系时再详细说明，这里先知道有这样的关联性即可。关于 60 日均量线的拐头分析，主要是先确立其基本条件，然后根据实际情况加以推导分析即可。

而这一类型的有效拐头，实际上通常都是在前期经过长时间的缩量沉淀后出现的拐头现象会更有效，也是最容易判断的阶段。其实在 2008 年的转变过程中，就是经历过 3 个月以上的底部量区域的构筑，才容易在扩增量的条件下实现有效的扭转上扬。

通过上述分析，当能够确定 60 日均量线拐头上扬之后，就可以依据 60 日均量线对行情的影响，进而应用到实际的分析和操作中。

当日成交量确定是增加或是扩增，已经可以明确地证明比 60 日均量线的对比量还要大时，基本上可以确定这个日成交量已经正式地推动 60 日均量线上扬，这个时候你要对比的除了 60 日均量线本身之外，还要看价格是在哪一个阶位上。

一般而言，60 日均量线有效拐头上扬，通常也都是 60 日均量线在经历一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个相当长的下降周期之后才出现的，而股价同时也会回档到一个相对低位的区域。常态状况下，60 日均量线的趋势不可能也不会在一日之间转变，尤其当60 日均量线正式地拐头下跌时，表明它的下降压力才开始增强与放大。

因此所谓的拐头上扬，其60 日量潮移动基础一定是进入到相对近等量的水平扩展格局才有可能出现。所以，“有效的拐头”事实上就是60 日均量线已经下降到某一个低位而发生或出现的现象，就是一个转变的开始，而它经过底部量区域构筑完成的自然转变才会更有效和持久。

当日成交量进入长期的低量沉淀之后，也可能瞬间出现一个超大的日成交量，并会促成60 日均量线的拐头，但这样的行为并不一定需要后续持续滚动这么大的量能，只要能够维持超过对比量或者60 日均量线的水平量即可。但假如这样的大量不是发生在长期的缩量环境下，甚至还只是在下跌的初期阶段，那么这是“急行军”的操作手法，来得非常快，可能去得也非常快，无法持续，只是昙花一现的一日行情而已。

60 日均量线是一个统计移动数值，就是在60 个交易日中所构成的简单平均量值的关系，在这个时间统计方式上大盘和个股都是一样的基础，但是在应用上，大盘和个股就会因为自然属性的不同，而表现出相应的差异性：一方面是单位不同，在大盘的计算中以成交金额为主，个股成交量的统计却是以成交手数为主；另外一方面，个股因为有停牌的关系，所以在时间统计也可能不是同一个区间。

不管个股与大盘之间有多大的差距，最终两者之间都会将彼此的差距拉近，但一定是个股向大盘倾斜，所以，最终还是会回到以大盘为主的变动关系上。虽然有差异，用长线来看，最后关系系数对行情的变化影响力也会降低。但是不管最后是如何降低，如何调整，在个股操作上一定要注意个股自然的时间周期变化。一般而言，时间移动就会产生空间的变数，空间的变化抑制着时间的快慢，所以时间与空间才是真正左右个股变化关系的因素。

因此，我们常常看到在大盘严重下跌时也有个别股逆势上涨，大盘在上涨时也有个别股逆势下跌，所以个股与大盘之间没有必然性，也可能会有必然性；没有相关性，也可能会有相关性。你可能会说，这样的说法不是很牵强，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是模棱两可吗？有时候它确实是模棱两可，你要说它是如此，它确实如此。当你越了解股市的市场心理变化时，你越能体会到这层微妙的关系，要了解股市关系就必须多注意使用这些时间上的差异性关系。

所以，时间关系的推算是决定最后输赢的关键，当时间到了，该涨就涨；当时间到了，该跌的时候谁也拦不住，重点就在于这当中如何去研判与应用。笔者要告诉你的是，既要抓住大盘的运行时间，也要抓住个股的运行时间。所以，在多头行情中要避开下跌的个股；在空头下跌时，可以买进上涨周期的个股。这样就构成了不管是多头上涨，或是空头下跌，你都可以选择时间周期上涨的个股来操作，也就没有因时间周期差异而不做股票的时候。

时间周期如何推算呢？从 60 日均量线的时间周期变化分析，基本上可以分成三个段落。第一个阶段是初期的扭转转变，这个时间的转变速度比较慢，通常时间大概会用到 60 日的时间系数 7.75 天，之后其变化将会加速；当进入第 2 个 7.75 天之后，它变动的速度会更快。第二个阶段是加速上涨阶段，当进入第 3 个的 7.75 天之后，也就是进入加速上涨的时间段；一般这个加速的时间会持续 7.75 天的 4 倍时间，即 31 天，然后再进入第三个阶段。第三个阶段就是剩下来的时间，即 60 天减掉 15.5 天之后再减 31 天，剩下 13.5 天。

这么来划分，实际上就是 60 日均量线本身也会有所谓的初涨阶段、主涨阶段、末涨阶段，最后的一个阶段一般也会在 7.75 天的比率幅度中或者略为延长，时间的修正必须要到第三个阶段以后再进一步地修正调整，所以当你明了时间的关系之后，对于 60 日均量线上涨时的时间变化关系也就了然于胸了。

A. 上涨三段时：初升段、主升段、末升段

60 日均量线的上涨过程中，可以很清楚地看到它形成至少三个阶段量潮模型的变化。一般可以用两个模式来划分。

第一种模式是“固定时间模式”，将 60 日切割为三个 20 天进行分析，把第一个 20 天阶段视为初升段，把第二个 20 天阶段视为主升段，第三个阶段视为末升段。也可以将 20 天的时间周期再细分为 10 天，当然也可以将 60 日的时间周期分成两个 30 天，看你的习惯而已，当然最好依照市场习惯来使用。

在主要趋势属于大的主升段行情中，划分为 20 天、30 天的阶段分析相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受用；若是在震荡或是调整形态中的波动，可以依照10天为一个周期进行应用，主要关键还是要有能力事先研判到底进入的是哪个波段周期。不过就算用错了也没有关系，因为不会发生重大错误，只是在小波段中不容易抓住行情脉络与波动而已。

要特别强调的是，初升段及末升段时间一般会比较短，主升段一定是最长的一个阶段，因此，按固定时间进行划分只是在出现完整阶段划分之前的假设状况，等到真正出现之后，必须依照实际状况去推算应用。

也可以依照60日均量线本身的移动关系加以推演，利用扣减法推算，然后倒推预估状况，加上平衡法的使用，这个属于进行中的应用模式。当然，这里依照60日均量线设定为主，所以规划60日为一个周期，你也可以用其他周期模式。我们还可以采用以60日为一个周期，然后搭配其他周期的均量线进行对比的模式，这个也属于固定时间模式的推算。

第二种模式是从均量线本身的角度来划分。一般而言，60日均量线的上升角度绝对不会超过45度，但是在下跌中往往达到45度。通常初升段的上升角度都很缓慢，有时候几乎是维持在11.25度以下的上升模型，时间可以长达15天；进入主升段时才会拉大它的角度，一般这个阶段的成交量也是蓄量、滚动、持续放大、加速上涨的阶段，同时也是日成交量与60日均量线比率放大的阶段。

第一个阶段的初升段上涨，其量潮水平基本上都会维持在1.3倍的平均水平；到了主升段就会达到1.3倍～1.6倍之间的上升水平，这个时候60日均量线的上升角度通常都超过11.25度，也可能进入22.5度的角度上升。不过，通常量潮不形成超过45度以上的角度，一般会在45度以下逐阶上涨，所以，当大于45度以上时反而是一个警戒讯号。因为成交量过度放大，即预告成交量进入危险阶段，也代表日成交量已经进入大量暴发的模式，通常创出最大天量一般都在这个阶段中发生。

主升段的时间周期至少有60日均量线周期的一半，一般会超过30天以上，这要看量潮是否形成持续的放大，倘若都上升角度维持在22.5度且超过30天以上，这样就会形成扩延的效果。在波浪理论中谈到的扩延形态只是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个概念，它缺乏一个量化的标准，通常一般使用者根本无从分辨到底会不会形成扩延，所以，多数波浪理论分析者对此只是泛泛而谈，无法应用波浪理论对价格预测进行量化推理。

注意！一个常态的60日均量线不可能形成很高、很陡峭的上升角度，因为不可能在这个基础上天天加倍放量，当换手率提高之后，就会产生严重的影响。在2005年之前的股市交易中，常常出现高换手率。20天换手一次已经很可观了，假如出现5天内流通筹码就换手一次，这样的你丢我捡的状况是无法维持长久的。所以，从这里就可以判断60日均量线的上升状况，不会也不可能长期维持在45度角度，当进入45度时也就告诉我们量潮再推动的可能性降低。倘若在20日均量线上，这样的角度是可能存在的，不过也不可能超过一个时间比例，因为超过了以后就会出现疲态。这些都是麦氏理论统计中独到的发现。

在应用60日均量线进行分析的时候，我们很重视换手率。因为人性的作息习惯与耐性，不管是成功的兴奋或是失败后的沮丧，通常都不会维持很长时间，一定有一个时间周期的结束，通常时间不会超过60天。而在股市交易中，一般60天中的换手总量比率通常不会超过400%。不是不可能超过400%，而是不应该超过400%。

不能将400%的换手比率视为一个固定的数量基准，而是我们从很多统计归纳中发现，这是一个心理上的门槛。如果达到这个比率，再多的兴奋也会因为比率关系而开始转弱，即使再延长时间或是放大换手比率，也不会有多大的拉长效果，因为市场已经进入疲态了。所以，推动上涨最好就是维持在三个月的一个波段时间段内，而且下跌基本上也都是如此。

所以，在多头的上涨过程中，可以通过因为惯性原因产生量潮的高低阶段变化，清楚地看出量潮的模型。这些模型都是市场心理行为构成的形态，每个形态都是市场走过的路，都是实实在在交易过的过程，就是一个交易的刻度，我们要解读的就是这个部分的人性关系，这个才是重点，不是几个简单的辅助指标就可以说明的。

量潮三个阶段的变化最后就促成股价出现变化，也会形成均价线的变化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以它们都是相对应的，不会也不可能只有量潮单独行动，尤其在多头行情中更是如此。不过，在空头行情并不完全如此，但是也不会相差得太离谱，在这里就暂且不谈。

经过了初升段与主升段之后，最后当然就是进入末升段。不过，因为60日均量线本身并非绝对自主或是说主导性十足的均量线，就算进入末升段之后产生回档的修正整理，也可能因为120日均量线的长线支撑形成再度爆发的现象，这个爆发也会让60日均量线再度往上拉升。

这种因为来自于120日均量线支撑的拉升，在60日均量线的末升段阶段属于“长线保护短线”的关系，在获得来自120日均量线的长效影响下，可以再度蓄量后滚量，然后量潮再放大上涨。我们可以将其解读为探测低档确立后的再度加码拉抬上扬；也可以解释为因为筹码集中锁定，没有出脱，持有者仍持续看好后市；或是不容易出脱，最后只好被逼继续向上拉抬上攻。

通常这种状况属于主力应用筹码锁控进行明显的集体炒作行为所构成的现象。假如再度拉抬就开始放出大量，用更大的滚动量上推，以持续高换手率方式进行，这种滚动量一般都会以超过15%以上的换手率进行，这也是进入到最危险阶段的时候。因为主力开始利用大量滚动诱多进场后准备杀低，假如这样的操作手法被证实，后面的下跌将会又快又狠，而且一定会让你措手不及。

有没有可能因为锁单以后即使缩量也可持续拉抬呢？也有可能出现这种状况，因为这个资金的操作买进属于长线投入，不会进行短线调整，所以不管股价已经上涨多少幅度，或是股价震荡幅度有多大，或者开始转为下跌形态，锁定的筹码始终都不会卖出，显示这是长线的投入动作，不是为了短线而操作的行为。

例如，冠农股份（600251）、中国船舶（600150）、天威保变（600550）、东方航空（600115）……在2007年的上涨过程中就是很好的例子。请参见图4-21。

上述所谈的是在一种常态的情况下所构成的状况，在个别股上往往会有很多“非常态”的量潮阶段模型，我们无法一一解读这样的量潮模型，但是要告诉你的是，只要从低位爆出大量，当日换手率超过20%以上甚至更高者达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

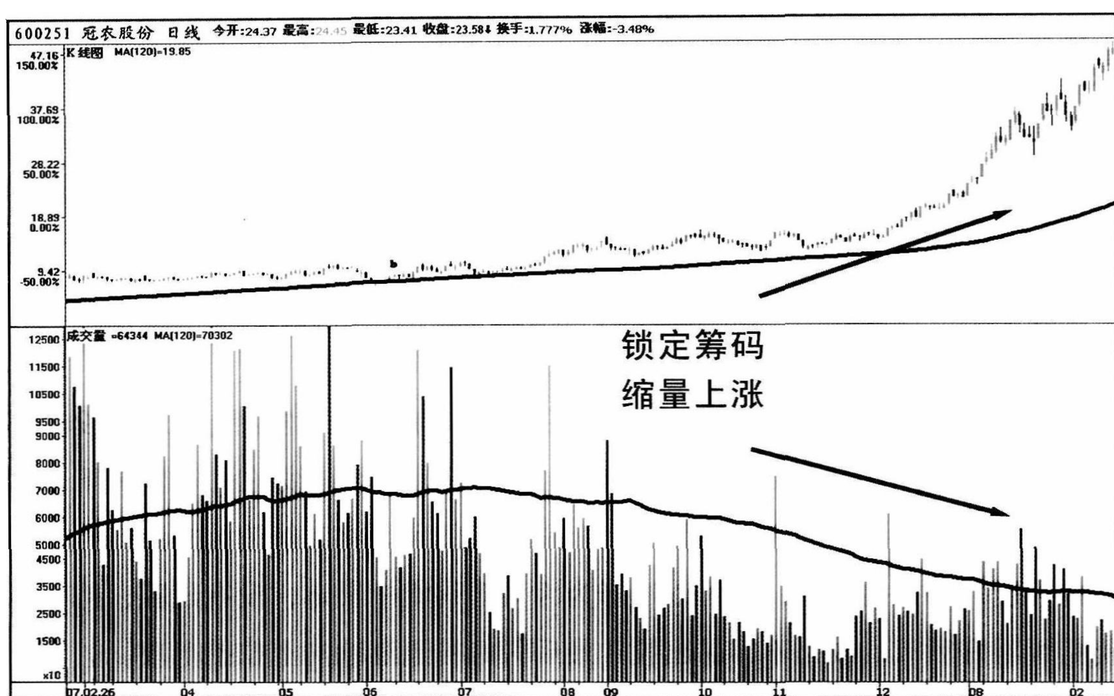


图 4－21

到百分之三四十，就说明有人在当中进行大量的换手吸筹。这种换手的操作手法有很多种模式，也许是主力自己操作的“左手换右手”，或是有其他“新的介入进行换手”，或者是“机构之间的转换”，或者有其他“不明的因素”在内，也许还有很多连我们都不知道的秘密。总之，在低位出现一日之间的大量，基本可以肯定是一个明确的操作行为，这个操作行为也是一种锁单，到底锁单以后要如何才发动，要何时才发动，这取决于新的换手者的态度，这不是外人可以轻易了解的。

但是，在行情进入高位的时候却不能持续不断放大量，因为放大量就是出脱的迹象了。在低位放大量与在高位放大量的时候，都是一种变动的开始。量的分析本身就很简单，因为它就是一个“量潮”，一个存在的“量潮”，一个可以用肉眼看得到的“量潮”，重点在于如何判断是高位量或是低位量，所以“高”“低”才是一个重要的、关键的判断，而量有些时候是协助你判断高低点的重要资讯。

所以，量潮的变动所形成的阶段关系，就是一个阶段一个阶段的变化。为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了便于分析，所以我们将量潮划分为初升段、主升段及末升段。事实上也不完全就是这三个阶段而已，因为很多时候还可以将之细化或是进一步划分。不过为了方便谈论，所以我们将它分成这样的三阶段模式来分析。

麦氏理论通过大量的统计与归纳之后才建立上述的模型，我们尝试应用这样的模型来进行说明。事实上，我们在应用过程中也发现了很多无法解释的现象，也看出了当中的缺憾，这个部分的状况及关系也与人性是不谋而合的，因为只要是人性的组合就一定会有一些差异。

因为研究得越深入，就会越深入地体会与了解人性的各种模式。当你更在意的时候，往往就适得其反；当你放松心情去看待的时候，往往反而看得更清楚；当你不在意的时候，或是漫不经心甚至于忘记了你还有这个股票的时候，也许它就是你其中获利最多的一个投资。

因为有这些经验，所以我们更加清楚如何去整理量潮关系，更明白因为理解它以后对市场就更加了解，这样就更可以掌握到个股的变化。市场为什么有这么多分析软件呢？很简单，大家都希望能够通过软件去解读行情，希望可以通过软件更轻松地获利。不过，任何工具都有它的局限性，并非工具就一定可以完全满足大家的期望。

永远没有一种方式可以完整地解读及掌握各种操作模式，也永远没有一种方式可以准确地解读及研判任何操作，永远都不要相信会有一个方法是长期行之有效的、最好的判断方式，很多模式都是“变中有不变，不变中有变”的操作模式。但是不管“变”与“不变”，富有生命力的有效操作模式都应该要做到“万变不离其宗”，“万变不离其意”，可以“随机应变”，而不是“随机乱变”。

B.　上涨三段量：初段量、中段量、末段量

每一次的上涨基本上都会出现三个阶段量潮的模型，我们称之为初段量、中段量、末段量。一般常态下，中段量一定最大，我们又可称之为“高量潮区”；初段量通常会是最小量潮，称之为“低量潮区”；末段量介于两者之间，“不大也不小”，所以称之为“中量潮区”。请参见图 4－22。

一般来说，高量潮区涵盖的范围最大也最广。一般高量潮区的时间跨距会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

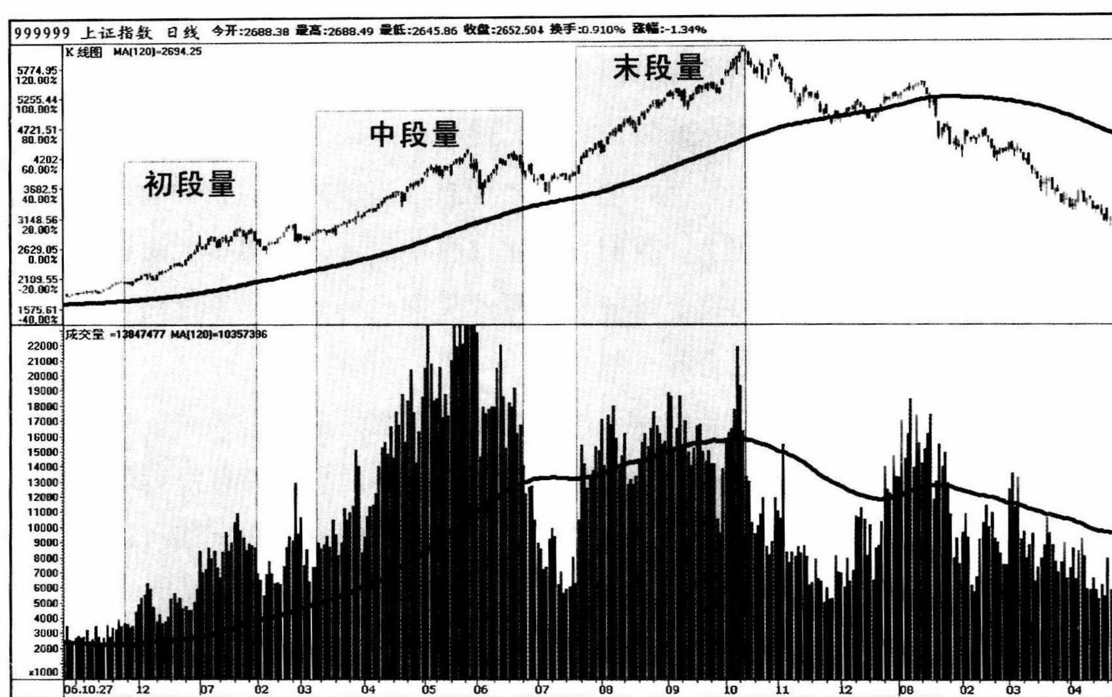


图 4－22

比初量潮及中量潮都要长；高量潮区的量潮总量可能比初量潮及中量潮的总量还大，因为那是真正推动股价（指数）大涨的最主要关键区域。

一般而言，低量潮的初段量产生时，市场基本上都还处在一个“怀疑”的阶段。往往虽然看到量在不断增加，但多数投资者始终不敢相信真的开始上涨，市场上也就是仅仅只有场内的资金在互动，或是部分场外的资金先期投石问路。这样的状况必须有一个阶段的酝酿期，从心理上来看，当投资者还没真正赚到钱，没有尝到甜头时，戒心最重，始终都不敢放胆操作；但是当操作获利之后，或是持续获利之后，信心也有了，胆子也大了，投入也多了，这样就会形成一种良性互动的循环关系。这也构成了强烈的号召动作，如此就会促使场外的观望资金跟着投入，这样就形成了更大的人潮滚动，这也就是高量潮暴增的原因。

这说明了市场本身有它的基础量、固定量和稳定量，这个量潮是市场生态的最基本生存标准，因为有了这个基础的量才能够让市场维系，这就是初期的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定且必须要有场外资金不断的投入，才能构成后面的大幅度滚动，这样才能够形成股市的风起云涌，才能加速爆发。因为获利的效果会产生很多示范效应，产生很多跟进的动作，进而构成场外资金加速投入的力度，如此就爆发出高量潮区域的滚动。

市场本身一定会有它自行的量潮的顶点、高峰，我们称之为市场的“胃纳量”、“饱和量”、“高峰量”，绝对不可能毫无节制、毫无限制地不断滚动。成交量不断放大，一定有一个绝对性的高峰顶点。

当高峰顶点完成之前，没有人会知道这就是“高峰”，这就是“顶点”，但是往往它会有很多蛛丝马迹帮助你判断。根据我们的统计，一般所谓“高量的水平”平均值约是60日均量线的2.5倍，超过2.5倍的日成交量，就被视为绝对大量的日成交量。也许还会出现日成交量达到60日均量线的约2.5倍以上或3倍，这绝对不是常态，也许它有一两天超过3倍以上的现象，往往事后验证这个地方就是高量潮区。但是在过程中，没有人有办法立即判断它是属于历史天量、最大量、高峰量或顶部量。请参见图4-23。

但是在麦氏理论的量潮统计中，常常可以事先告诉我们答案。但有人不会在意，或是无法接受，这不是分析的问题，而是在于你信不信、要不要如此运用的差别而已。很多统计已经事先提早说明这种状况，不是你不知道，只是你没有坚决、果断地去执行而已。

当量的顶峰和高量潮区出现之后，取而代之的就是开始缩量。不过我们要特别说明的是，60日均量线的高量潮区域与120日均量线的高量潮区域还是有明显的不同，这之间的差别就在于是大多头的趋势还是调整浪区域行情。

当进入大多头的区域滚动时，量的爆发力是无可限量的，但是调整期的高量潮滚动却是可以预测及把握的。从你使用的均量线最高点转折作为高量区的预测，就可以视为调整区的高峰水平，这就是大多头主升段的高量潮区域与调整期的高量潮区域的不同基础。

进入了大多头的高量潮区域或是调整区高量潮区域之后，自然就是末段量的阶段，也许末段量会比初段量还大，也可能比初段量还小，但是不管它的大或小，总之就是调整信号的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

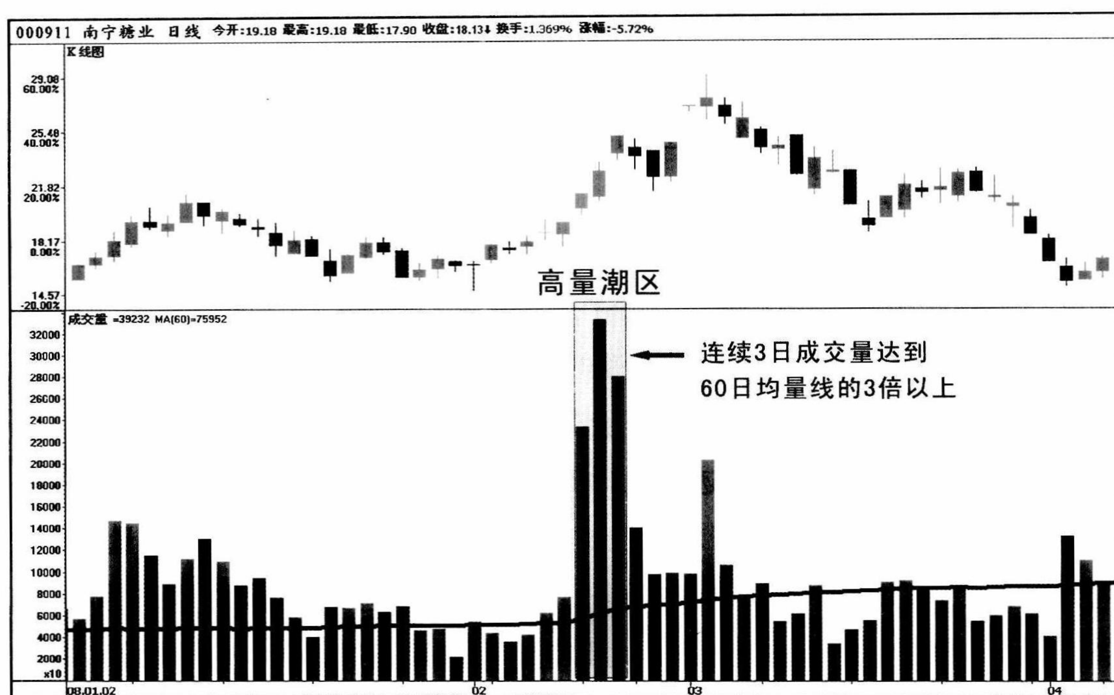


图 4-23

末段量潮应该是三个阶段量潮当中最难以把握及最难操作的阶段量，因为末段量可以是缩小的，但是价格可以上涨，也可以量在略为增加而价格却在下调。总之，末段量潮是一个比较复杂的量潮模型，也是一个不容易让你掌握跟猜测的模型，因此，末段量的时间周期是最后决定末段量是否持续上涨的主要关键。

C. 上涨过程中的量潮比率关系

在每一个阶段上涨中，量潮推动时都有一定的比率关系。一般而言，依据上面探讨说明的初升段、主升段、末升段及初段量、中段量、末段量的这种关系作为推算的基础，在常态的情况下，初升段属于初段量的模型，通常会维持在 1.3 倍以下的比率关系蓄量。

在我们的统计中发现，此时蓄量不一定要达到 1.3 倍的比率幅度，但是必须达到时间关系系数的改变条件。例如在 60 日均量线的基础上，日成交量每日都必须大于 60 日均量线或者其对比量，即使没有一天是超过 1.3 倍的比率幅度，但当时间的累计达到 7.75 天以后，60 日均量线趋势仍会因为这样长时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的蓄量而改变。

所谓改变，就是从原来的下降形态，或呈现不稳定、不明朗的方向模型，形成确立可以上涨的形态。这种情况一般最后都会引发补量上涨，也就是说，没有超过 1.3 倍的比率幅度，但是因为时间长达 7.75 天以上的时间关系，也会改变原来的趋势方向，到最后形成拐头上涨。当然如果后续能够补量，让日量放大到 1.3 倍的比率幅度，那么这种稳定蓄量后的补量行为就更可以确立这种改变。

当然，行情也可能因为没有立即补量，所以延续它的持续蓄量行为，这样的时间会达到 7.75 天的两倍时间。不管如何拉长时间，最后终究会形成放量突破，这种形态可以称之为“横有多长，竖有多高”，市场常常就是这样形容描绘的。

也就是说，在一定的比率之下，不一定要完整地蓄量或是滚量，多头形态完成也一样可以上攻。但是，在无法确定或者是无法稳定出量开始上攻之前，初升段也可以维系在比 60 日均量线还大，但是比 1.3 倍比率幅度还小的量能持续蓄量。

这也是一种比率模型，当然它上涨的速度就会来得比较缓慢，重点还在于你必须要有耐心地等待，同时相信它一定会涨，要明白之所以没有上涨，只是因为量没有立即释放出来，所以形成滞后的状况。该上涨的还是要上涨，不过不能拖延太久，否则就会“夜长梦多”，最后也可能会以失败告终。

就算这种以失败告终的形态，也只是这次没有上涨而已。本来就已经酝酿着准备上扬，但是因蓄量不足而延后，也许经过一次压低探底，等到下次开始发动时，会一次涨完原来要上涨的，只是多等了一段时间。或是压低的时候会把你吓一跳，也许会将原来看好的持股者逼退，这种操作模式也可以视为“磨耐性”的模式，通常是因为没有完整的介入者，或是介入者实力不足，以致发生这样的失控模式。

到了主升段或是高量潮的区域时，成交量的扩增相对于 60 日均量线而言一定会达到 1.3～1.6 倍幅度的比率。当然这只是一个统计数据，我们将它归类在 1.3～1.6 的比率幅度之间，主要表达的概念是“量的比率幅度足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以去改变原来的趋势方向模型”，因为改变了，所以开始上涨。这只是一个统计与归纳的比率模型，它不代表必然如此，只是在常态下都应该如此。当然也有例外发生，不过这样的几率比较低，所以从大数法则而言，我们当然应该看涨。

因为从主升段高量潮释放进行统计，其基本的规律是如此，所以，我们可以相信它有效上攻的条件就是如此。不排除其也许会在运行中突然间爆出一个比 1.6 倍比率还大的量，但这不代表说它就立即进入高量潮区，也不代表放量以后会再度强攻；当然也不是说瞬间暴大量以后就会结束，主要的原因就在于 60 日均量线才形成“起飞加速”的阶段。

60 日均量线的发展过程，一般我们可以将之划分为七个阶段的量潮模型。每一个阶段的量潮模型不是一定形成稳定的模型特征，但是从长线的条件进行统计就会看出一定比率的模型。

（1）我们将初升段的初段量潮阶段称为“准备阶段”。

（2）从准备阶段慢慢加温之后就会进入“滑行阶段”。我们可以将这种状况与飞机起飞的过程进行对比，如此即可以更清楚地了解到其中的关系。飞机起飞前必须先离开空桥，而且必须要有一段时间准备，然后发动引擎再离开空桥；离开空桥的那一个阶段都是缓慢地在移动，然后才进入跑道开始滑行。

（3）进入跑道之后就是准备“起飞加速”的阶段。因此“起飞加速”就如同“主升段、中段量潮开始增温”的阶段。

（4）当起飞加速阶段完成之后，飞机就会“高高拉起”形成上冲的形态。60 日均量线也会出现这样的模型，会有一段高高拉起的爬升阶段，而且这种爬升阶段几乎维持在 22.5～45 度的角度仰攻。

（5）只要成交量形成持续加热，那么 60 日均量线也会形成近乎 45 角度的仰攻，代表持续上涨的动作非常稳定，多头的操作就会持续进行。从高高拉起的阶段之后，即进入“仰角上攻”的阶段往上爬升。

（6）达到一个高度以后，又如飞机爬升达到一万公尺以上的高度时，会开始走平维持在一个高位水平。这时，相对于均量线而言，也会有一段“高端冲刺”阶段，形成的角度也会趋缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）最后，进入“高位稳定”阶段。

当飞机进入高位平飞阶段，是准备往目标前进。但是，成交量进入高位稳定阶段之后，通常时间都不会太久，因为量潮循环有一定模型弧度，无法长期维持一个高度，市场人心会形成不稳定的调整，所以，这个时候就构成“久盘不涨必跌”的惯性。因此这样的阶段模式，从准备阶段、滑行阶段、起飞加速阶段、高高拉起阶段、仰角上攻阶段、高端冲刺阶段到高位稳定阶段，这七个阶段反映了 60 日均量线的发展过程。

一般而言，每一个阶段的运行时间基本上可以设定为一个固定时间段作为推理，也可以预测变化。而所谓固定时间段，是指例如以 20 日为一个区域变动概念来设定，这是大多头的格局产生的循环状况。当然也可以仅仅是指中阶段上涨模式，这样固定时间就会缩短。

所以，我们谈到并分析 60 日均量线在上涨过程中的比率模型，是因为它不仅仅是每一个阶段量潮演变过程中的比率问题，也是时间的比率问题，当然也会是空间比率问题。

在“高端冲刺阶段”与“高位稳定阶段”，通常可被视为量潮进入末升段或末段量阶段的形态，差别在于时间的递延效果。就比率大小而言，最后的多头上升量潮到最后的拐头转变就在于成交量的阶段划分，这个阶段划分一般是指当成交量萎缩在 60 日均量线之下，那么这就开始形成“断层量形态”，尤其时间长达 7.75 天之后，更可以确立多头量潮的转变，而后面就是进入空头模型的阶段，后面我们会解释空头模型的比率关系，这里暂不赘述。

D. 60 日均量线与 120 日均量线的交叉应用关系

我们上面主要阐述的是日成交量与均量的对比，可以称之为“日量与均量”的关系，但是更重要的应该是“均量线与均量线”的关系。

任何一次大盘行情中，不管你用的是哪一条均量线，有两条均量线是必须运用的，这两条均量线会牵制影响整个盘势的关系变化，其在个股上也都一样，所以，必须用麦氏理论中的均线关系加以推理，这样你会更清楚地去掌握与把握“均量线与均量线”之间的交互影响。这两条主要的均量线就是 120 日均量线与 60 日均量线，你必须深刻而且完整地了解这两条均量线的互动关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系之后，才有办法更完整地掌握量潮的发展。

简单地说，120 日均量线主导了一个绝对的量潮方向，而 60 日均量线却是当中“直接有力”的影响关系。你可以将 120 日均量线称为“老大”，但是不能够忽视 60 日均量线的存在，因此我们将 60 日均量线称为“老二”，把“老大”与“老二”之间的关系加以划分就可以延伸出很多操作上的意义。

两条均量线绝对不会是平行的，它们之间一定会发生交叉，然后扩张、收缩再交叉。反映在平均线的概念上，其实就是交叉、助涨、走平、助跌。但是，60 日均量线与 120 日均量线形成上涨交叉之后，它在每一个阶段一定会形成 60 日均量线的系数与 120 日均量线系数之间的差距。请参见图4 –24。

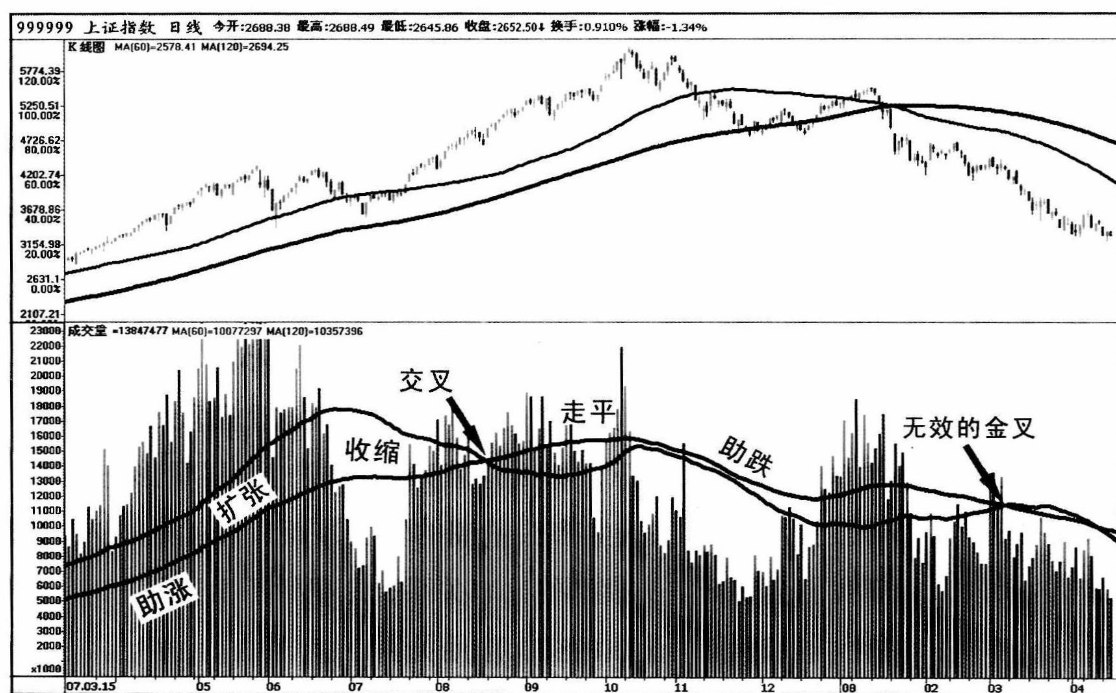


图 4 –24

初期的交叉也许看到的是 60 日均量线上扬金叉 120 日均量线，但是这个时候的 120 日均量线可能还在下跌中，也许它还没调整到位，所以它的下跌影响就会硬生生的将 60 日均量线给拉回来。但是，纵使 60 日均量线被拉回，当 60 日均量线已经持续上扬 7.75 天之后就不容易压制它或是扭转它，表明 60 日均量线还有一个助涨作用在推动，倘若这个时候 120 日均量线也开始扭转，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么此时就形成60日均量线与120日均量线的“有效黄金交叉”。请参见图4－25。

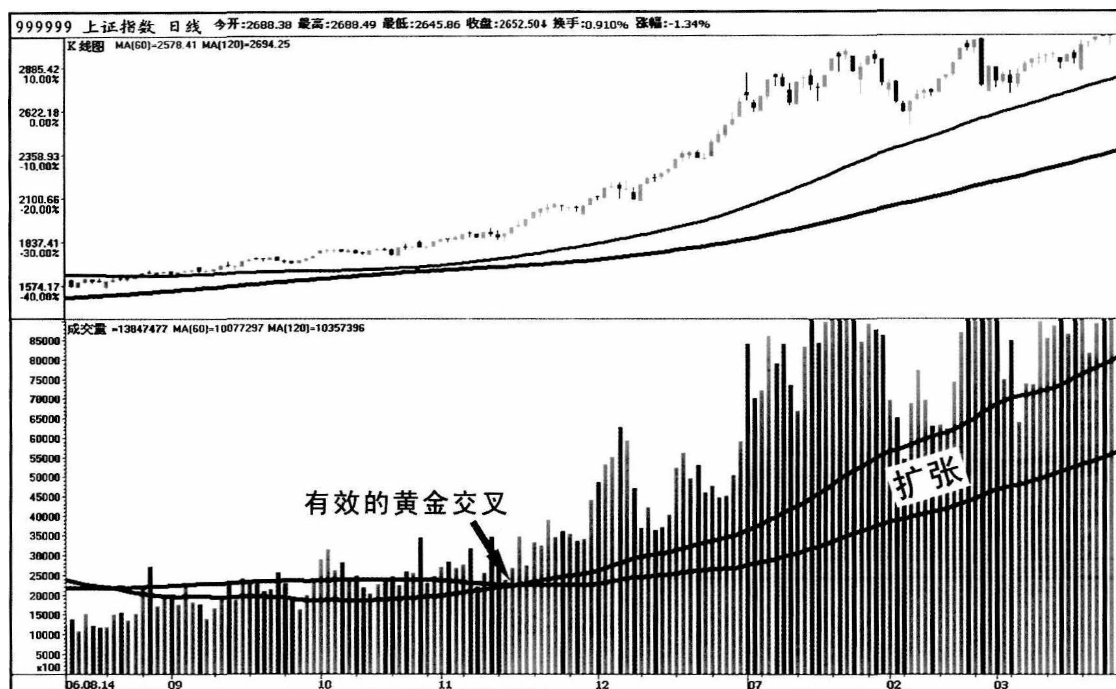


图4－25

所以，我们要谈的是有效的黄金交叉之后两条均量线之间的系数影响，这才是两条均量线的真实状况。当“有效的黄金交叉”形成之后，60日均量线与120日均量线两条均量线之间就会慢慢拉开距离，形成正乖离的现象，这种现象被称为“扩张”。

任何扩张的阶段都会是最有力的上涨阶段，这种扩张的时间从黄金交叉开始之后，一般至少都有30天以上的助涨效果。所以，在黄金交叉形成之后，基本上我们就可以确定这样的行情至少可以上涨30天，只要两者之间的扩张不会收缩，那么行情就会持续。请参见图4－26。

在扩张的阶段当中也许会产生收缩，这种收缩只是60日均量线的短线波动或暂时的停滞不前而已，但是120日均量线并没有停顿，它还在持续上扬，最后就会构成60日均量线会再度向上发力的推动模型。

这种再继续推动模型，最后也会在120日均量线进入高峰之后开始走向平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

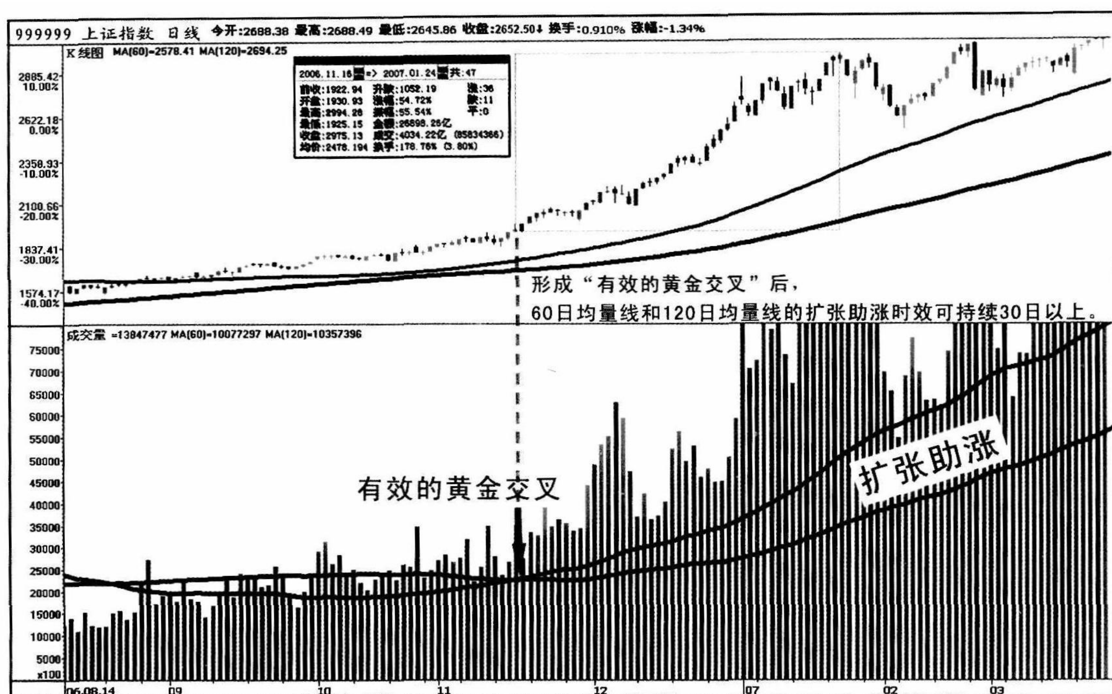


图 4 – 26

缓，从而影响 60 日均量线的继续上涨，这个时候才会出现收缩的现象，收缩时间一拉长就会构成两条均量线的“死叉”。

有关死叉部分的状况我们会在后面再谈，这里要谈的是金叉之后的扩张与收缩模型，以及该如何把握 60 日均量线与 120 日均量线的互动关系。

从时间模型来看，60 日均量线的系数一定会围绕在 7.75 天变化，所以第一个 7.75 天通常是金叉之后的酝酿阶段，进入第二个阶段的 7.75 天之后可以视为 60 日均量线的确立上涨阶段，但是在两次的系数关系 15.5 天内，却会面临 120 日均量线的系数影响，所以在 10.95 天的关系变化中也会受到 120 均量线的影响，以 120 日均量线来确立的时间会落在第 21.9 天。

所以，当 60 日均量线确立上扬之后它会先经过 15.5 天的确立周期，最后进入 120 日均量线的确立周期 21.9 天，然后再进入 60 日均量线的第二个主升段周期的 31 天；而 60 日均量线的第二个主升段的 31 天周期又与 120 日均量线的主升段 43.8 天重叠。请参见图 4 – 27。

因此这两条均量线就会相互形成扩张、收缩，等于助涨又压回，反映在指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

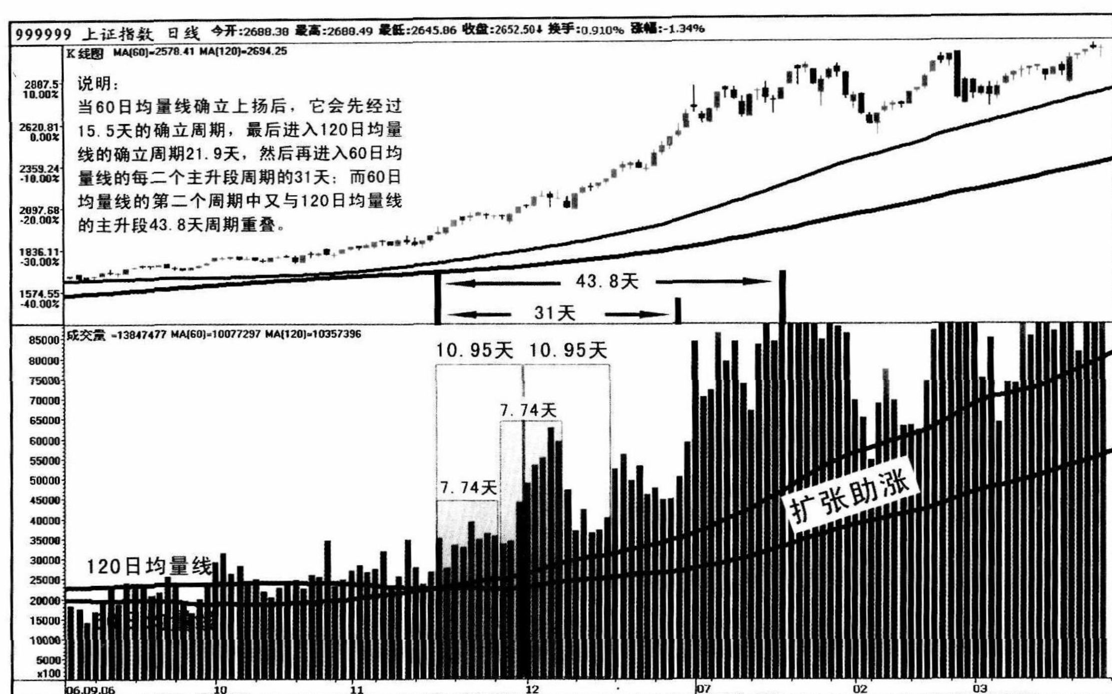


图 4 – 27

数或是股价上就会构成正乖离过大而被拉回，拉回修正后又构成再度上涨。

这就是两条均量线之间的密切关系，两条均量线之间的系数就会构成时间引力产生与对方的交会、互动、干扰和影响。请参见图 4 – 28。

2. 下跌环境下的拐头分析

在确立 60 日均量线上涨之前，要先研判其由多转空的拐头现象；同样，我们在确定 60 日均量线下跌之前，也要先分析由多转空的拐头现象。通过前面的分析，我们知道 60 日均量线在从下跌转为上涨的过程中，需要一个阶段的酝酿；其实从上涨转为下跌的过程中，同样会有一个相对阶段的时间酝酿，这个区间的拐头过程会表现出不同的状况。

在这个过程中，可能 60 日均量线会停止再上涨，并渐渐趋向于走平，然后在移动扣减关系下发生方向的改变，这个过程我们称之为“拐头”。这一行为和现象出现时，倘若 120 日均量线也已经失去了扣减优势，那么就可能会造成多头趋势终结而转为空头下跌趋势；假如 120 日均量线还保持绝对的扣减优势而上涨，那么也会促使行情趋向于 120 日周期的回调修整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

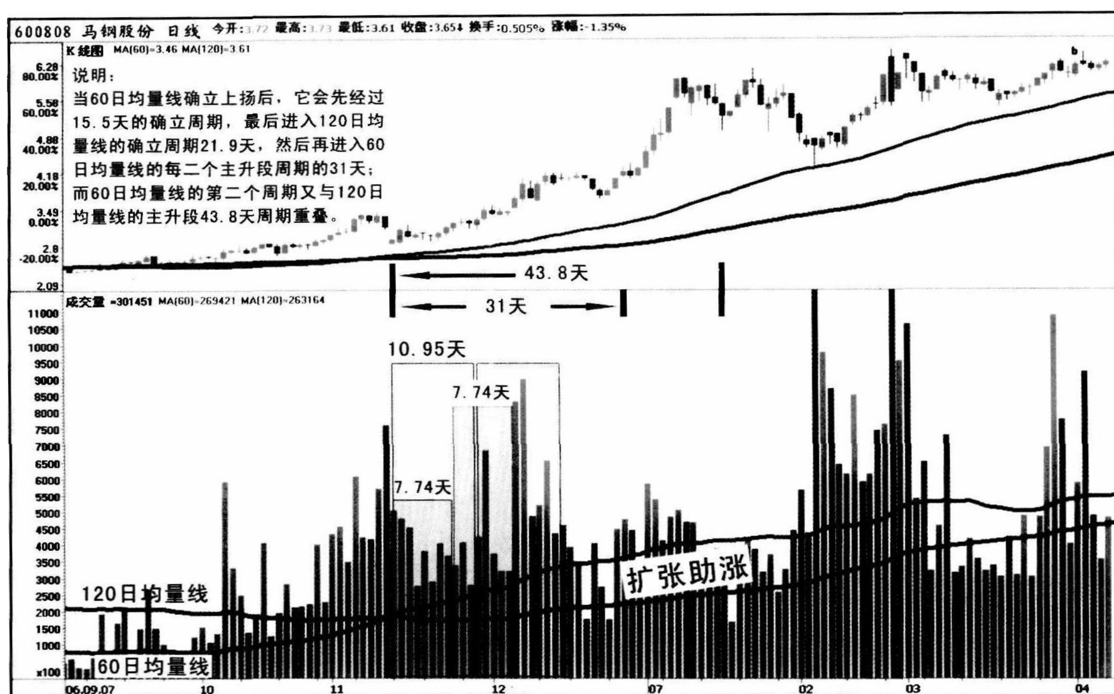


图 4－28

所以，60 日均量线的拐头，也往往会是行情发生转变的征兆。而 60 日均量线其本质就是一个算术平均值而已，其统计方式就计算连续 60 个交易日成交量的平均数。从计算原理不难发现，60 日均量线的大小与移动着的交易日的成交量有绝对的关系，这在“分析三部曲”中已经作了详细的说明。移动平均线的概念给我们提供了扣减的思想，也正因为如此，让我们知道均量线本身的移动关系只需要通过“前后”数据的对比，就可以获得移动趋势关系，倘若这样的扣减关系形成趋势性的发展方向，那么就可以确立均量线的移动趋势方向。

而拐头的过程也体现出这样的移动关系，因为只有当新增加的数据比被扣减掉的数据还要小的时候，才会造成均值减少，并进一步造成均量线扣高走低。但是在实际行情发展过程中，遇到这个过程并不能因为一日之间的扣减关系就确立其趋势方向，还需要能够通过时间关系的确认，才有望确定其移动方向，这又会关系到均量线的关系系数，在前面的章节中，我们也已经有所阐述。通过这些条件，我们可以研判 60 日均量线发生的拐头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. 拐头需要的条件

从60日均量线上涨到拐头之间，一定会经过均量线“走平”的阶段，所谓走平就是“转变的开始”。它虽然是转变的开始，但是还没有条件完全确定时不代表就是“真正的转变”。

要确定它是否已经由上涨转变为下跌，“时间的因素”是重要的关键。对上涨至拐头的确定，关键在于均量线本身“扣减”的关系，我们运用扣减的关系进行推导分析，研判它在扣减区域的状况，就可以事先预判这样的“转变下跌”是初步的、短暂的、修整的，最后还是要上扬；还是“转变下跌”是持续的、有效的、必然的，最终形成改变的结果。

当60日均量线开始拐头，形成缩量阻涨或是滞涨现象时，这个缩量正好缩在60日均量之下，与拐头之前的量形成一个类似像“山体断层”的现象，这个“断层”用目测就可以清楚地看到。缩量低于60日量线之下本身也就是一个判断基础。请参见图4－29。

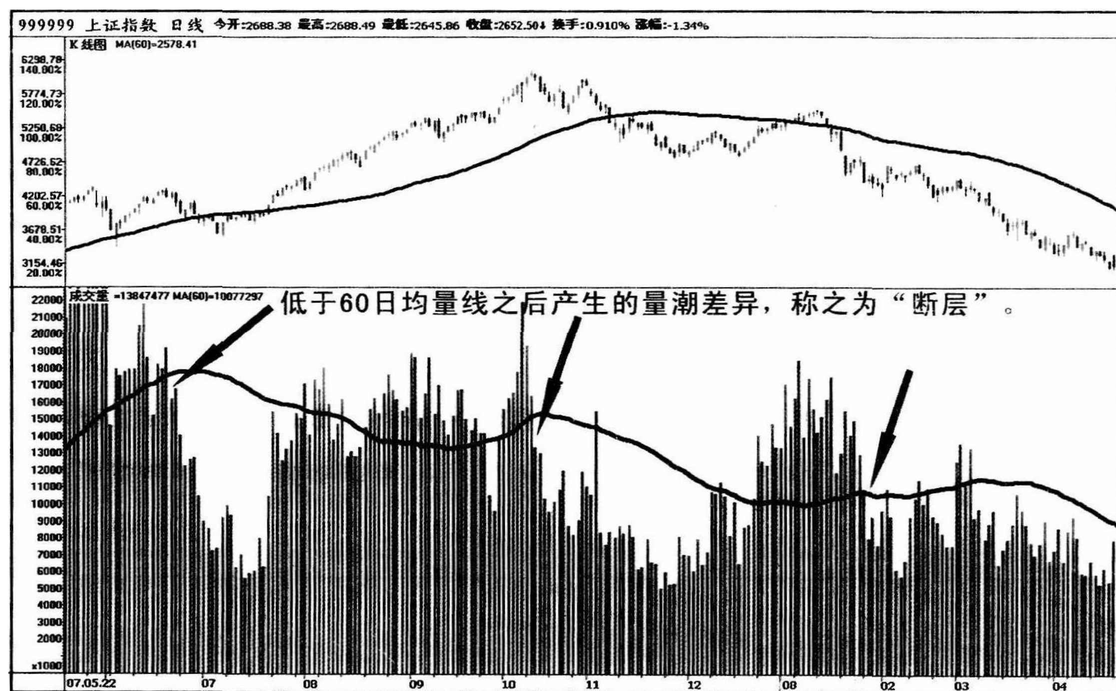


图4－29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当缩量发生时，察看60日均量线对比量以及之后的量潮形态，倘若清楚地看到萎缩量已经低于对比量，而且持续萎缩量水平都会低于对比量，那么60日均量线因为缩量而产生的拐头现象，就可以提早判定。

所以它需要的条件可以概括成以下两个方面：

（1）成交量萎缩低于60日均量线之下，或者缩量水平低于60日均量线的对比量；

（2）维持第一种条件的时间持续长达或者超过7.75天。

当然，在运用60日均量线分析之前必须先看120日均量线的趋势，二者一定要相互搭配比对来运用。假如同一时间120日均量线也是下跌，那么不管60日均量线是小于120日均量线还是大于120日均量线，都会形成致命的、快速的、有力的下跌。请参见图4－30。

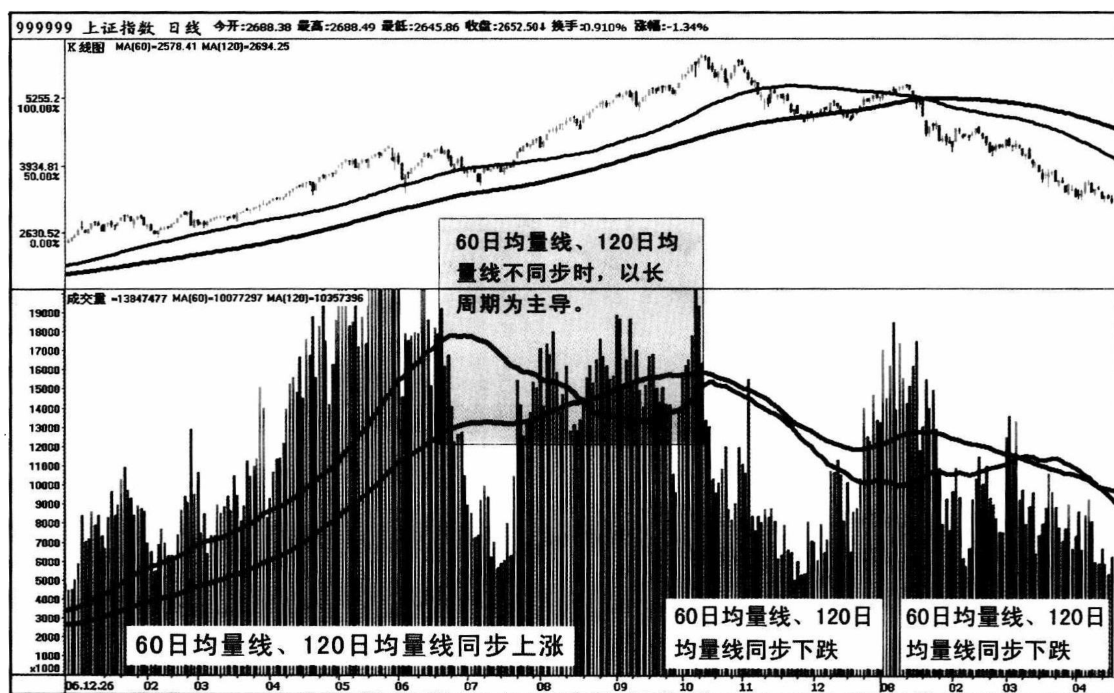


图4－30

倘若60日均量线是大于120日均量线，而120日均量线的趋势还在上涨，那么60日均量线的下跌只是自行的修正而已，它不代表60日均量线真正开始下跌，最后60日均量线会因为120日均量线的上涨而重新拐头上扬。所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种条件及形态之下的60日均量线拐头下跌，我们称之为“无效的拐头”下跌，或是“失败的拐头”下跌。

60日均量线本身虽然是一个主导下跌的均量线趋势，但是很多时候也必须确定在区域中的条件配合，加上对比的关系之后才能确定60日均量线的趋势方向。所以必须先应用上述第一个条件进行研判，确立60日均量线已经开始拐头下跌，才进入第二个条件的对比。

当设定60日均量线分析时就是要预测第61天的行情，所以运用扣减的关系去看看对比的第1天量的大小，就可以立即知道后面下跌的量潮压力，在其出现之前就可以算出量压的比重来。

那么，根据什么条件来进行推理呢？具体步骤有：

（1）首先，通过分析三部曲事先确定60日均量线的趋势是下跌的；

（2）看近期数天内的日成交量是否持续地萎缩，倘若持续萎缩至低于60日均量线水平达到或者超过7.75天，可立即判断跌势已经形成；

（3）60日均量线因为萎缩量而拐头下跌已经持续或者超过7.75天，那么跌势也算完成；

（4）当继续缩量下跌的时候，每一次萎缩量刷新下跌以来的单位量水平，表示指数（或股价）会再创新低；

（5）倘若缩量区域已经完成，即使瞬间放量达到60日均量线的水平，也不代表会上涨，反而是大量加速再下跌；

（6）万一形成的指数（或股价）是上涨，但成交量萎缩，反而加速60日均量线的下跌，这表示均量线不支持上涨，这种上涨都是假象，后面伴随的下跌会更快。

对比以上六个条件或者确定其中某些条件之后，就可以断定60日均量线将有一个波段式的下跌，通常这个下跌至少超过3个月以上，倘若此时股价也同时跌破60日均价线的话，一般而言3个月内再也看不到60日均价线会再有效拐头上扬。

当60日均量线已经形成正式下跌之后，通常就会有超过3个月以上的盘跌周期。在此期间对多方而言，就会形成绝对不利的局面，导致进退两难，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨也不是，跌也不是；反弹上涨大量也不是，反弹下跌缩量也不是；下跌大量也不是，缩量下跌也不是。

反弹大量，在多头的心态或角度上来解读，往往会将其视为多头开始反击的现象，可是因为反弹出大量，最后往往被证明为拉高、出脱、解套、逃命，不必等到事后的结果确定后再来判断，而是当60日均量线趋势已形成，就可以判断。

反弹缩量也不是，因为反弹缩量是再也找不到跟随的买盘，所以缩量是趋势再下跌，这样的状况也会加速下跌。

下跌大量代表开始“认赔追杀”，因为认赔追杀所以表示还会继续再下跌，这个时候已经不是量的问题，是价的问题，是价格持续大幅度调整，而量的大与小对盘势已经无关痛痒。

下跌缩量表示没有承接盘，因为没有承接盘所以没有人愿意换手；因为不愿意换手所以表示后面的下跌更无法预测可能的支撑，即表示还要继续再下跌一个波段，或是一大段。

就因为趋势下跌，所以构成多头情境两难的地步，对多头而言是多做多错、少做少错、不做不错；对持股者是“早卖比晚卖好、卖错总比不卖好、宁可卖错不能放过、除了卖出还是卖出”，没有别的选择，任何犹豫都是一个错误。

结论就是，当60日均量线确定下跌之时，最好的操作，就是不要操作。

B. 有效拐头的条件与应用

60日均量线有效拐头主要还是体现在时间的统计上，大小高低值的判断比较容易，时间统计虽然看似简单，但却在统计期间易使投资者产生心理上的煎熬，还要有其他条件的组合判断。在时间上，依照其关系系数可以获知，必须是60日均量线已经持续向下移动达到7.75天以上后才确立，或者日成交量持续缩减低于60日均量线水平达到7.75天以上，这个才叫做有效拐头下跌，或是确立下跌。但是要注意，假如只是低于60日均量线水平，但120日均量线还在上扬的条件下，结果又会不同，有可能会是一次压缩量修整，这样反而是承接的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当确立下跌之后就表示跌势已成，后面就是持续下跌，即使在确立拐头下跌的初步，60 日均量线下跌的角度比较缓慢，但是在进入第 2 个 7.75 天之后，也一样会加速下跌。所以，有效拐头下跌是在 7.75 天的时间里即可确定，当进入第 2 个 7.75 天的下跌循环或 15.5 天时，更证明它要继续下跌，那么后面的破坏性会更大。

当量潮已经确定拐头下跌的时候，这个阶段中不宜再出现一个大于 60 日均量线的“日成交量”，因为出现这样的量时，表面上看来似乎是要试图扭转改变 60 日均量线的下跌，不过通常都会失败，不仅不会成功，而且会加速下跌。

有没有可能成功扭转呢？有的，除非连续超过 8 个交易日都出现“日成交量大于 60 日均量线”，这样就可能会扭转，在这种现象产生之前，不可能改变一个已经确立完成的趋势。

在确立已经形成趋势下跌状态下，要改变很困难，尤其是大盘指数，要改变这种整体指数趋势下跌的可能性为零。但是，在个股上不排除会有这样的可能性发生，因为有时候我们无法确切地知道，到底是哪一个人，为什么要用那么大的资金逆势买进，为什么要在这个区域中买进。只要他有钱就可以持续不断地买进，因为不断买进而改变原来的下跌趋势，这种现象在小盘股上容易发生，在大盘股尤其超过十个亿流通盘的股票上，一般不容易出现。

说得简单一些，股票市场中，林林总总，什么人都有，什么操作方式都有，也许真的出现一个超级的大主力、超级的介入者、超级的疯狂操盘者，这三个条件同时出现时，就有可能出现扭转的产生。这是无法解释的，只能够说这个介入者不怕亏损，简单来说就是玩命，只能够用“疯了”来形容。

例如东湖高新（600133）在 2008 年 1 月 22 日至 1 月 25 日的 4 个交易日中，换手率高达 147%，每日换手率平均将近 37%，这不是玩命是什么？这不是疯狂是什么？最后来看，股价也没有再上涨，这就是一个很好的例子。请参见图 4－31。

另外一个例子是钱江生化（600796），在 2008 年 2 月 29 日—3 月 5 日，4 个交易日换手率合计高达 121%，每日换手率高达 30%。股价虽然形成上升的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态，但是这种疯狂的瞬间把股价急拉，介入者并无得利，这不是玩命是什么？这不是疯狂是什么？请参见图4－32。

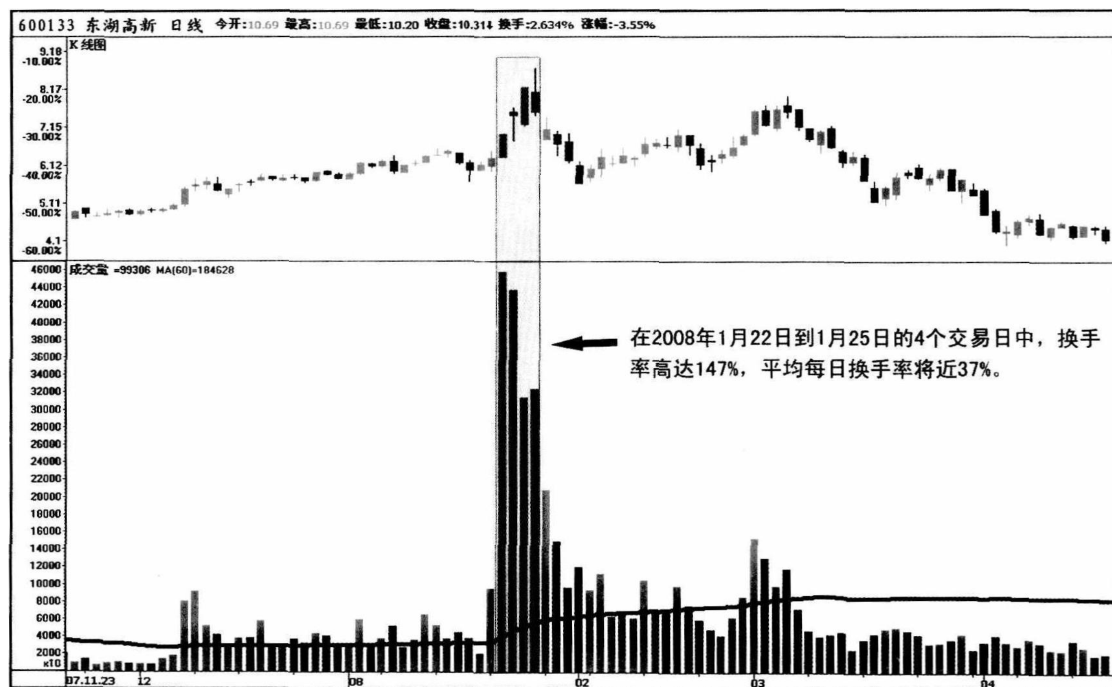


图4－31

从个股上可以看到这样刻意操作的痕迹，这些只是个别人的操作模式，是非常态的操作模式，不代表多数会如此。我们要谈的是常态状况，只要我们把握常态可分析的模式，同样可以通过我们的操作而获利，所以不一定要去谈这些特殊状况的个别股，不必试图去解读它，只要将分析与操作用在最有效益的部分或个股就好。

一般而言，60日均量线可以大概地划分成三个简单固定的时间，如同我们在上面探讨多头环境下的60日均量线趋势移动过程是一样的划分方法，每一个划分法你可以设定每20天为一个阶段进行，这个属于定量分析法模式。

第二种划分法可以依照60日均量线的关系系数7.75天作为划分标准，第一个阶段15.5天，第二个阶段31天，剩下13.5天就是第三个阶段，这是固定时间周期模式。

当然还可以有第三种划分法，依照大量到小量的模型进行划分，这种属于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

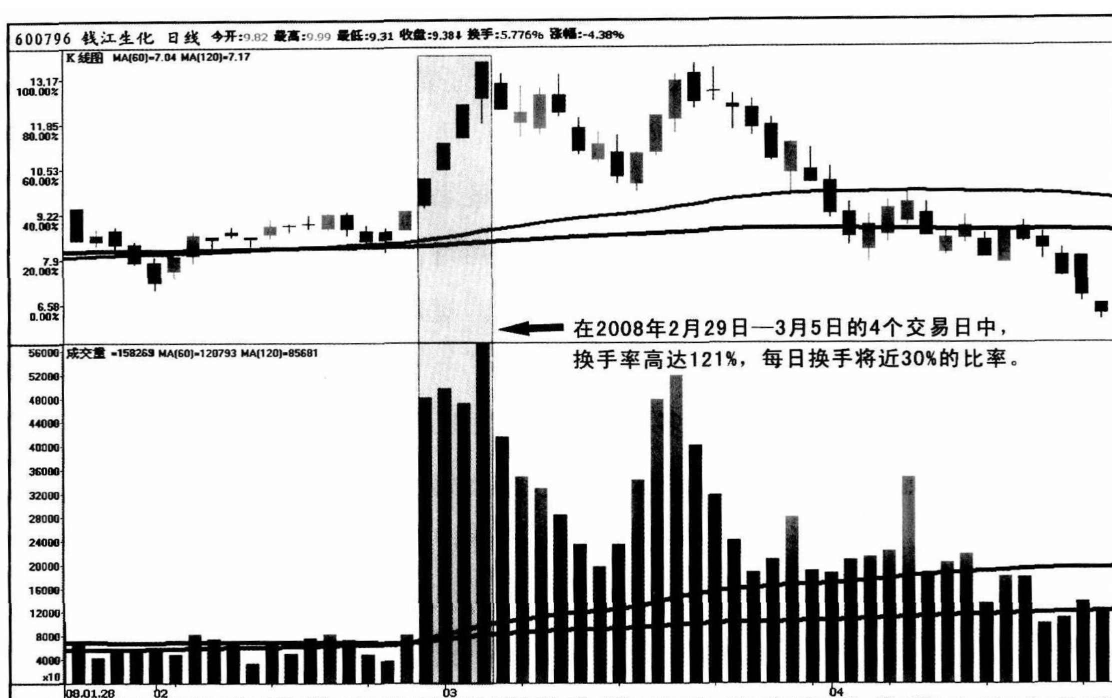


图 4－32

随机模型的划分，一般比较不好认定，在我们的分析中将它省略。

时间关系的循环往往决定 60 日均量线的运行时间，最初的转变一定是比较缓慢的，然后会加速再加速，最后才进入缓慢的下跌中。

通常开始缓慢下跌是拐头的必然现象，加速下跌是市场的主跌段“自由坠落”现象，进入一个低位水平后或者基础水平量潮的阶段，属于“缓慢筑底”的阶段，我们可以依照 60 日均量线的循环时间去推算它后面的运行模式，配合上述谈到的时间模型应用，基本上可以掌握 60 日均量线的脉动。

C. 下跌三段时：初跌段、主跌段、末跌段

在上涨过程中，我们将之划分成三段式；每一个下跌趋势，也基本上可以这么划分为三个阶段，即初跌段、主跌段和末跌段。初跌段的下跌模式，犹如上述谈到的“初期改变”一样，我们在心态上可以感受到市场还在怀疑、犹豫是不是真的下跌了，似乎感觉有点不妥，但还没有办法下结论，所以，属于“无法下定决心”的阶段。

通常这个阶段是属于一个不稳定的阶段，还抱有的一丝希望，却在下跌中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐“破灭”，一再地希望，一再地期望，最后都以失望告终，最后必定会逼使你走入“绝望”。所以，初跌段基本就是为了进入主跌段做准备，就因为有初跌段现象才会构成主跌段的产生。

主跌段往往是跌幅最严重的阶段，也是最恐怖的一段，也是市场最恐慌的阶段，往往在瞬间、不经意之间、还没意识到时，就已经产生严重下跌了；更可怕的是造成心理的难受、难忍、犹豫不决，就是因为在这种不敢断下决心的阶段，才会产生亏损的扩大。

这种阶段可称之为“多杀多”的阶段，即“多头踩踏多头”的阶段，就是逼使多头认赔卖出，形成滚雪球般的急挫、重挫、疯狂大跌的阶段。通常这样的大跌之后，就会引来短时间的反弹。这种现象、这种阶段，也可以是清洗浮筹的阶段，也是诱导换手卖出的阶段，因为原来高位买进者深套其中，不舍得认赔卖出，所以始终无法构成有效的换手，只有这种杀手锏模式，才会产生强迫换手的现象。

当这种现象出现之后，很快地就会进入末跌段，末跌段也可以视为整理阶段，也可以是沉淀阶段，还可以是锁定阶段。因为上述的洗盘换手，会让筹码进入沉淀、稳定、锁定的阶段，也会让60日均量线进入一个基础量的阶段模型，维持最起码的成交量交易，也是等于市场的生存量模型。

D. 下跌三段量：初段量、中段量、末段量

下跌三段量可分为初段量、中段量、末段量，从量潮模型来看可以称之为初跌量、主跌量、末跌量。但是这里却无法用大量、中量、小量来划分，因为跌势确立后，没有必然说哪个阶段会出现大量潮、中量潮或小量潮，不过有些统计上的条件可以进行划分比对，最后还是要等结果出来才可以确定。

跌势的状况比上涨复杂。散户习惯做多，在多头上涨时，往往介入者清仓之后，股价还在上涨，所以，在多头上涨阶段是因为散户抢筹造成上涨。但是，在下跌中就不是由散户来主导。因为散户怕“割肉”，所以不舍得卖出。因为怕赔钱，因为赔不起，所以都期待有反弹再卖；但是介入者、操作者、主力多数身经百战，已经从市场走过多少回了，所以拿得起、放得下，敢于买就敢于卖；一般的中大户投资者也都可以做到这样，因为在市场上拼搏久了就知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道，如不卖就死得快，所以他们在卖出手中持股时往往都是刻不容缓、不加思索、绝不手软，他们会选择避开风险并选择清仓处理，这样一旦卖出之后往往就会构成股价破位再跌，形成持续的、严重的重挫，这就是主力与散户最大的不同点，当然也造就了不同的操作历练。

跌到这个阶段，散户往往已看不下去了，吓到脸色发青、手脚发软、六神无主，以致目瞪口呆、瞠目结舌、惊慌失措，不知该怎么办。但是，主力采取断尾求生，清仓出场，与其不断地持有亏损，不如一次性清理，重新来过，只要留得青山在，保住元气，就有机会东山再起，准备下回再来。这就是操作态度！

所以，多头趋势行情往往是主力都无法主导价格的变动，但是在下跌时绝对是主力主导的价格变动，因为其拿得起也放得下，才造就后面的更大机会。

E. 下跌过程中的分析应用

下跌的量潮与上涨的量潮是不同的，一般的技术分析书籍很少谈到下跌的量潮形态与模型，多数人习惯用多头的形态与模型去解释下跌的量潮，这注定是大错特错的分析模式，所以才常常对下跌的各种形态进行了错误的解读。

例如，上涨时需要大量推动，下跌时也一样需要大量换手才能够促使价格加速稳定，但是一般的分析却认为缩量才是筹码沉淀稳定，或认为缩量是没有做空的力量，做空力量已经获得释放，这些说明及解释显然都是错误的。用多头量潮模型的思维方式来看空头的下跌量潮状况，当然会大错特错。

所以，我们特别将多头与空头的量潮形态分开说明，主要目的就是要让大家清楚地认识到跌势中量潮的模型，可以清楚地知道多与空的不同之处，然后可以加以区别，加以运用。

a. 价格空间的破坏者

在多头上涨中，需要不断的蓄量、滚量、换手，这样才能将股价不断地推升；在下跌趋势中最好的状况，是如何让跌势提早稳定，让空头量潮能够在时间运行与筹码沉淀下出现认同性的稳定，其实就是破坏性的调整完成了空间的调整，我们称多头为“价格的创建者”，当然就可以称空头为“价格的破坏者”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么叫空间的破坏者呢？就是让股价下降的时间加速、空间拉大，逼使所有想卖出的筹码在瞬间或是很快的时间内进入赔钱的基础，当出现同时都是赔钱的基础时，也会相对让筹码呈现稳定或是暂时性的锁定。话虽如此，似乎只要价格迅速下压构成这样的条件时就可以完成。但是一般不容易出现这样简单有效又快速的模型，因为市场一般是在犹犹豫豫的情况下被迫完成下跌，逐步蚕食鲸吞，一口一口地咬，有如温水煮青蛙一样，股民初期不会感受到，等到发现好像情况不对劲的时候已经亏损了一大截，因为这个亏损的比例幅度刚好构成心理的极限程度，似乎还要再跌，又看起来要反弹，总是这样蹉跎，最后就是逼杀动作将所有犹豫的筹码尽陷入无法自拔的地步。

绝大多数的下跌模式都是如此，总是在不知不觉之间，或是不经意之间构成了上述这样严重的套牢模式，一般俗称“养、套、杀”，知其然但不知其所以然，因此散户也往往输得不明不白，还来不及问为什么的时候已经深陷泥沼无法自拔，因此，我们常常告诫大家在空头趋势操作时要“狠狠地卖”、“要坚决地卖”、“要不管三七二十一地先卖再说”、“管他娘嫁给谁，卖出就好”。不是要刻意用这些恶毒的语句来形容，而是要强化“下跌卖出的决心”，用这样尖锐带刺的语言，句句都针砭刺激，如此才能加强印象呀！

b. 阶段时间的比率关系

除了我们在上面中谈到初跌段、主跌段、末跌段，低量潮、中量潮、高量潮的下跌模型之外，其实在下跌的过程中也有一定的比率关系。

在初期下跌时，尤其在某一个关键支撑点上，当空头用力去掼破这个点时，一定是用大量直接掼破，这样才能够形成“有效的大量破线下跌”。这种状况一般是在60日均量线有效拐头初期的时候，通常就会造成加速下跌，这个时候就要“刻不容缓”、“义不容辞”、“绝不念眷”地坚决、果断地处理。单条均量线可以如此观察，不过在实际应用中，又不能忽视其他周期的影响，特别是120日均量线，如当60日均量线和120日均量线同步下跌时，所形成的跌势又会不同。

一般情况下，都是120日均量线先下跌后，才会主导60日均量线形成有效的下跌。当两条均量线形成同步助跌时，构成的助跌力量与破坏力只有更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，不可能减小；不仅是下跌的速度快，波及的面积也大、涉及的层面也广，任何个股都可能会随时或是瞬间在没有任何预警之下就下跌，而且一跌就是一大截，让你做梦也想不到是这样的下跌。

当120日均量线构成助跌之后，60日均量线当然会跟进，但是后面下跌的速度、幅度、比率、深广程度反而是由60日均量线造成的，它反而成为主要下跌的破坏者。所以往往在最重要的下跌阶段，最关键的时刻，我们看的也是60日均量线。请参见图4－33。

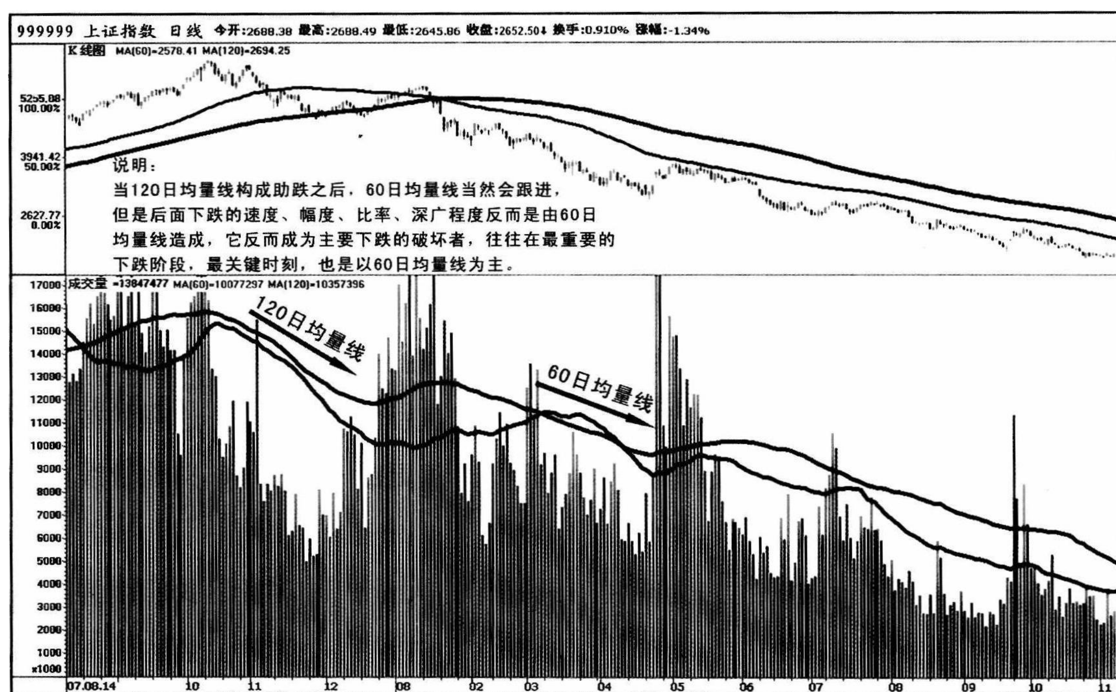


图4－33

所以，当120日均量线确立跌势之后，才能够开始将60日均量线作为操作研判的基础。因为，倘若120日均量线不是确定下跌或是持续构成下跌，使用60天均量线来判断时，即使出现60日均量线下跌，这个也只是长多上涨当中的修正而已，不是主要的主导性下跌。这时，就算60日均量线连续下跌超过7.75天或超过15.5天，也不代表60日均量线将会主导下跌。当60日均量线还没有确立下跌以前或是还没形成正式助跌以前，这种下跌只是属于下跌的初期，它只是成交量的调整而已，还没构成真正的破坏和加速量压助跌，还不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是大面积、长时间干扰破坏的开始。

等到60日均量线也开始加入下跌的行列时，等于就是两条均量线都同步拐头下跌，这种下跌的速度就会加快，其破坏性就会加大，它的影响面积也会普遍放大。

当成交量萎缩低于60日均量线时，一般初期成交量的萎缩都会维持在0.8倍到1倍的幅度之间，但是因为破坏已经产生，其杀伤力就非常严重。

在下跌过程中的初步阶段模型，倘若成交量极速萎缩然后瞬间出现日成交量与60日均量线的比率只有0.5到0.4倍之间时，通常也会是强力反弹的开始。但是这仅仅只是下跌中急速缩量的反弹，这种反弹也只是解套性的反弹，意味着拉高都是卖出。

当60日均量线已经形成跌势之后，在60日量潮移动趋势结束以前，任何成交量低于60日均量线的水平都是属于常态，一般大约维持在0.6～0.8倍之间，相对应此时要扣减的日成交量都会是一个大量区。

当然，你可以配合初跌段、主跌段、末跌段的三个周期量潮来使用，在每一个阶段中的日成交量也许会出现一次瞬间的放量而反弹，而且这样的放量反弹的日成交量也许会超过60日均量线，但是这都无助于改变60日均量线的方向。

当出现在初跌段时，也许会有两三天这样的大量，通常告诉我们因为多头的不死心，期待再次的大量滚动拉抬，所以这个时候所产生的量会达到1倍以上的比率，也就是大于60日均量线水平，因为它试图逆势去改变60日均量线的方向，所以要付出、耗损更大的成交量，这样反而会造成后面更大的破坏。

在主跌段回调下跌中的量潮比率，已经不容易出现超过1倍的状态，因为那个时候基本上已形成完整的跌势，所以多头会放弃试图用大量来改变的操作手法。但是，这个阶段常常会出现更低的成交量，而且伴随的是指数大跌，此时的低成交量不代表空头力量用尽，而是没有承接盘，这个时候往往会造成更严重的破坏，因为任何创新低量都是另一次创新低点的征兆与开始。

在主跌段的下跌过程中，最好不要出现极速缩量，因为本来就处于卖不出去了或是一卖它就下跌的行情，现在又出现缩量，更产生出现低位没有承接盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现象，这个时候会造成更明显的下跌，而且跌幅越大越不容易停止。

也就是说，在主跌段的过程中，无法用大量去止跌，也不能用缩量去止跌，只能用时间与空间去化解，最好的方式就是等待下跌。这个就好比在下坡时的车一样，下压的力量是因为重量加速度，其破坏性当然更大，这个时候的逆势对抗有如“螳螂挡车”或是“鸡蛋碰石头”，任何不自量力者来试图阻挡一定会轻易葬送在跌势中，非常恐怖呀！请参见图 4－34。

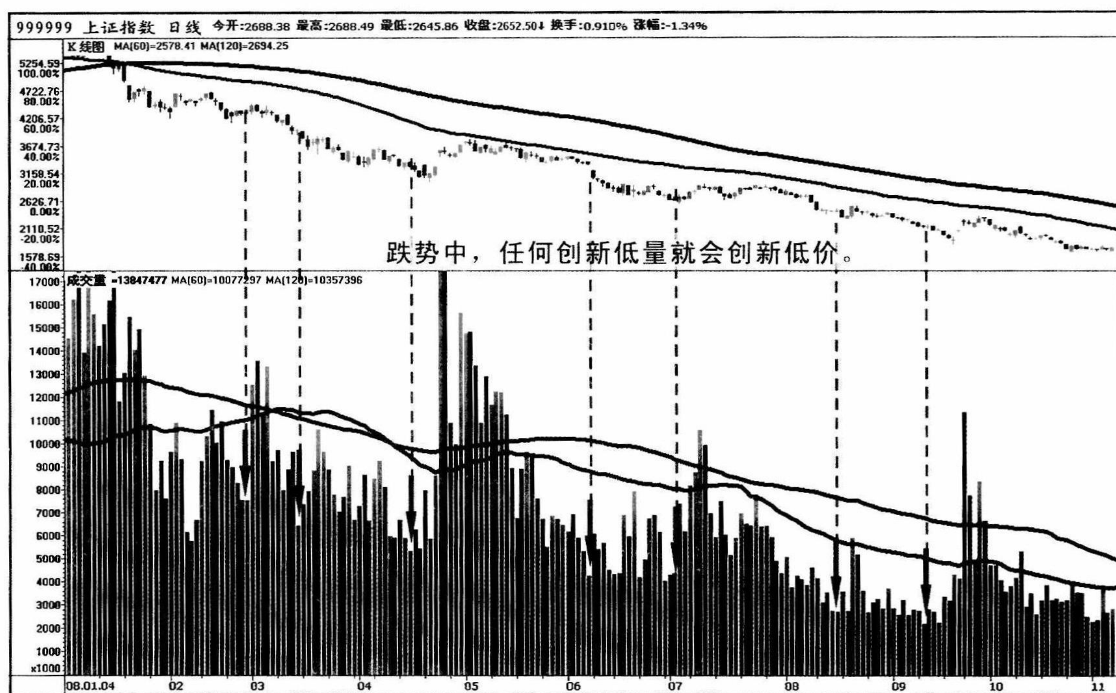


图 4－34

只有在 60 日均量线下跌进入末阶段时，才能够期待日成交量放大或萎缩而形成止跌，尤其必须在经历不断的震荡下跌再震荡下跌的不少于三次的测试，然后是往往最严重的一跌，或是市场习惯称之为“最后一跌”的逼杀动作，常常这种状况出现后就是反转的时候，也是“空头力量获得极度释放以后”才会造成这种状况的发生。一般至少都必须让 60 日均量线按下跌趋势运行超过 46 个交易日以上，或是完整走完成交量的扣减高量潮以后，因为时间比率上就是如此。这是麦氏理论研究与统计中常常遇到的事，因为发生的几率很高，我们经过多年的验证以后，将它作为一个结果值加以验证，事实证明，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果每次都不谋而合，参考的价值非常高。

e. 历史经验的对比与应用

还有一种方法是进行历史成交量的区域对比，就是将一个区域的缩量与前期缩量作一个对比，用前期60日均量线的低量水平与目前的60日均量线的低量水平作一个对比，找寻它们之间的互动关系和相同关系系数。

也可以把时间拉长，用一年的均量水平来对比60日均量线的关系，或是用2年的均量线、3年的均量线来对比60日均量线的关系，这样也可以找到60日均量线的低位水平模型基础，即可以预测量潮是否进入低位区域。

这个时间的成交量和60日均量线之间的比率将会接近1的模型。所以，我们可以简单地说，在初期初跌段下跌模型中，量潮的比率大概会在0.8到1之间，但一定小于60日均量线；在主跌段中的量潮比率会低至0.6～0.9之间，但是在低于0.5以下时就会酝酿反弹，不过一般反弹的时间都很短；进入末跌段的量潮比率一般都是属于不规则的状态，往往是忽而大、忽而小，开始产生不规则的状态，这样才是最起码的转变基础。

也可以应用1年、2年、3年均量线进行统计比较，然后依照3年来的量潮资料进行对比，找寻出市场的基础量或是市场的生存量，因为生存量是最低的生存标准，低于这个标准就活不下去了，会造成全行业的亏损，所以这本身就有一个市场的基本比率。

F. 60日均量线在下跌中的阶段关系

我们在谈到多头上涨中的阶段关系时，用飞机起飞的步骤做为例子来加以形容说明，在下跌阶段中也可以用飞机降落的步骤来说明，差别在于下跌的趋势时间比较短、速度比较快、角度比较陡。因为下跌的破坏程度会来得非常快而有力，产生的破坏性也会超过一般的想象与经验，甚至于很多时候的变化会超过市场老手的经历；因为没有一次的下跌过程会是一样的，所以产生的破坏性也不同。

下跌行情中一般大约可以分成几个阶段的量潮模型变化：第一个阶段是初步缩量阶段，第二个阶段是快速缩量阶段，第三个阶段是不规则的缩量阶段。空头的下跌时间一定比多头时间短，其下跌的速度会是多头的3倍强；成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的萎缩也会形成一样的对比，所以三个阶段模型也只能够粗略地归类而已，无法像对多头上涨那样作出步骤划分。请参见图 4－35。

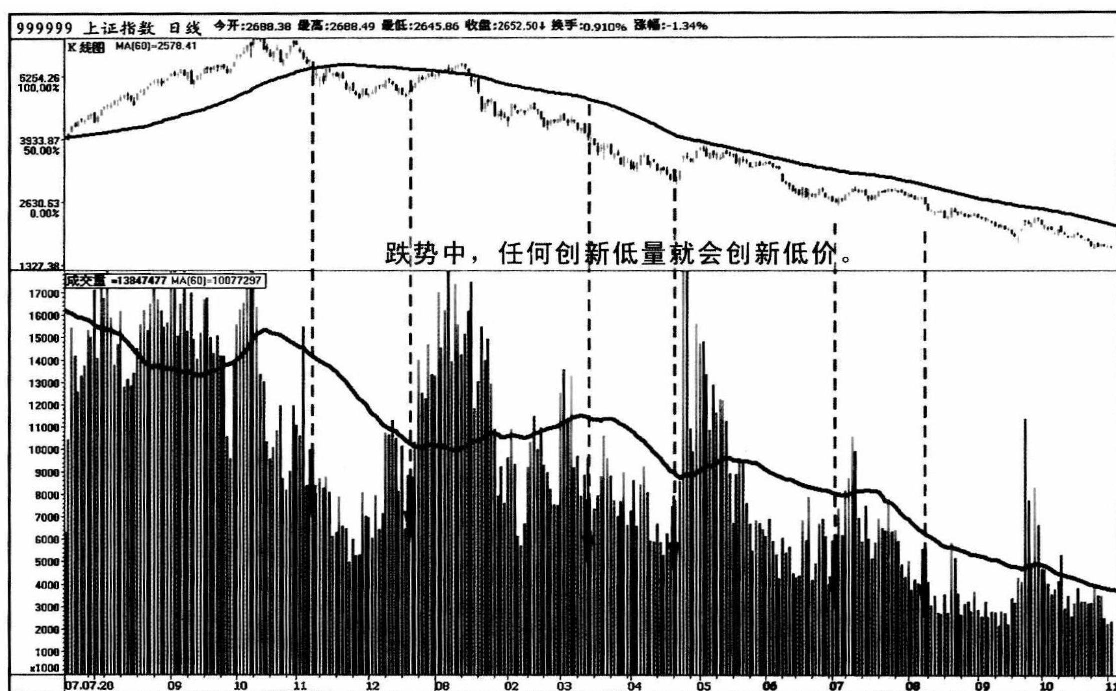


图 4－35

因此，空头下跌的阶段不容易进行完整地划分，它反映的是市场的恐惧。因为恐惧所以造成的变化模型较多，一般也比较错综复杂，常常在一瞬间就已转变，因为恐惧的心理不容易掌握，所以认赔卖出的动作常常叫你吓一跳。

在个股的操作上最怕的是遇到以下几种情况：介入者反手杀出模型、资金链断裂模型、两派人马对做操作模型、瞬间利空扭转模型、引起主管机关调查、不知名的因素动作。这几个模型基本上就是市场常常发生的状况，多数是无法理解的。

a. 反手杀出模型

所谓反手杀出模型，就是一个介入者采取左手换右手的滚量模式，快速拉抬，眼看似乎要换手积极准备上攻，又瞬间反手认赔杀出，是一种没有计划、没有规划、随心机动的操作模式，这种操作法最后都会以亏损告终。

这种量潮形态往往是一切看起来非常好，在完全没有预警的状况下发生下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，因为介入者采取自杀模式，谁也无法预测其内心的想法，因为他根本不按照常理来操作，而且他自己也赔钱赔得一塌糊涂，这样的杀出是一个不可理喻的行为模式。一般不容易发生，但是发生的时候也会使人措手不及。请参见图4－36。

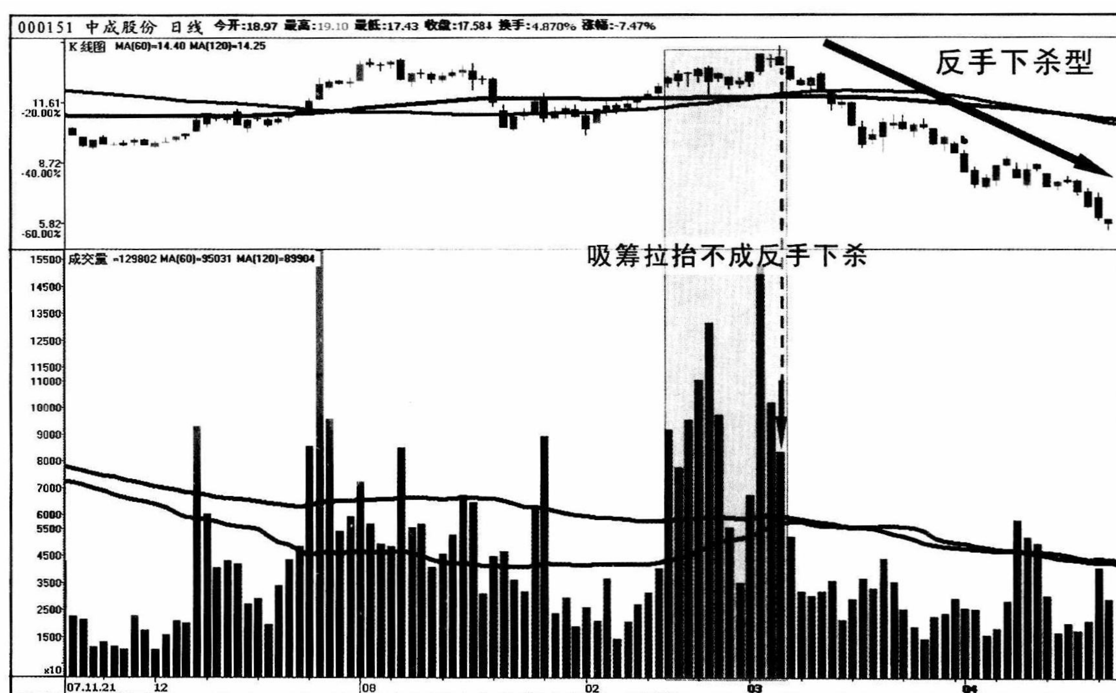


图4－36

b. 资金链断裂模型

资金链断裂模型的介入者本身高估了自己的资金实力，也低估市场的破坏力，因为资金的来源本身就不充裕，或资金只是筹借而来，有一定的期限限制，而且要给出不低的利息；原本就无法进行长期的持股操作，偏偏又要应用资金滚动的模式去作价拉抬制造亮丽图形，最后到资金吃紧甚至于用完，后继无力，以致再也找不到任何资源的情况下被迫斩仓。

尤其是介入者在操作个股采用的是非正常渠道的融资时，往往最后产生的纠纷特多，当然就会容易出现资金链断裂的问题。这种资金链断裂常常发生，就算不是资金不足所造成的资金链断裂，也可能出现参与者半路退出的困扰，或是原有的投资者退出，这些都是资金链断裂产生的原因。请参见图4－37。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

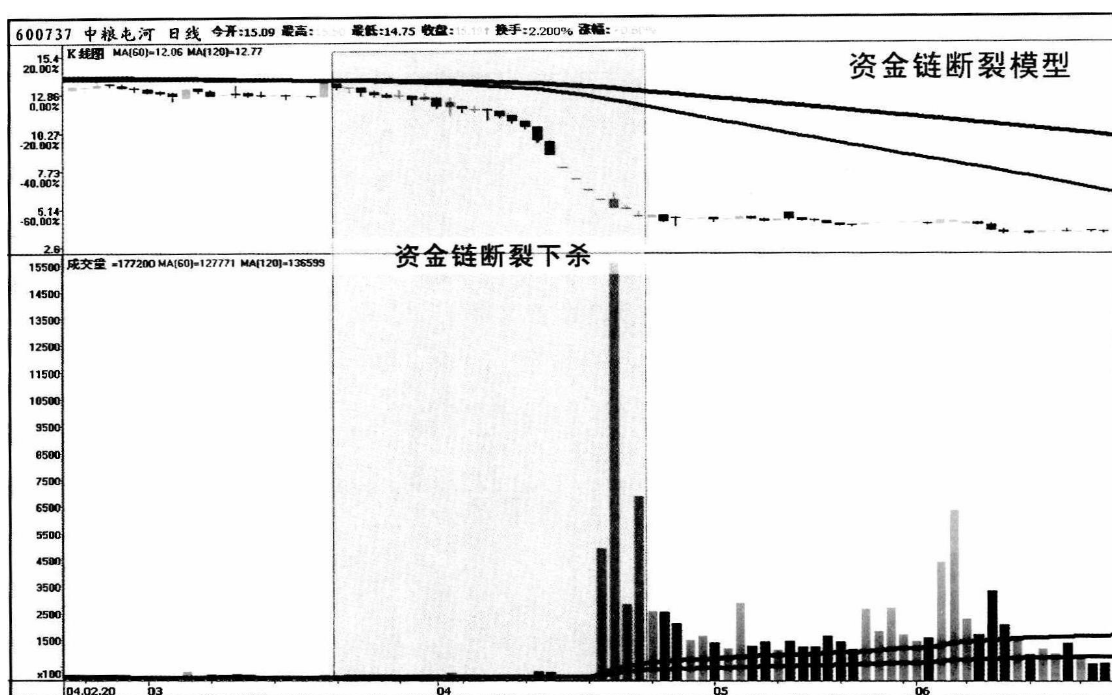


图 4－37

对做操作模型是指同一支股票有两批人同时间都想介入，这样就形成了对做。因为也许知道对方是谁，也许不知道对方是谁，都想赚钱，都欲制敌予先，都想取得优势战胜对方，或是逼使对方退出，以便自己可以独当一面地操作。所以，当一方股价拉抬时，也许另一方就开始卖，形成越拉卖压越大；或是一方刻意打压股价，欲将股价压下来洗盘时，却发现低位承接盘不断，越卖越多反而买不回，手中可操作的筹码越来越少，无法再控盘，但是回头发现手中的筹码并没有利润。

这就造成了股价始终涨涨跌跌地拉锯，天天放量换手但是股价始终在一定的区间滚动，没有产生进一步下跌。更可怕的是来自于可以正常融资融券的对做，这种对做是无法预测卖盘的来源，因为你买得越多就会造成更多的融券空间，产生的对做就更严重。

最后双方的对比，是一种资金竞赛，也是耐力竞赛，更是智力体力竞赛，只要有一方稍微迟疑或是估算错误就会被对方击倒，这就是对做的方式。请参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见图4－38。

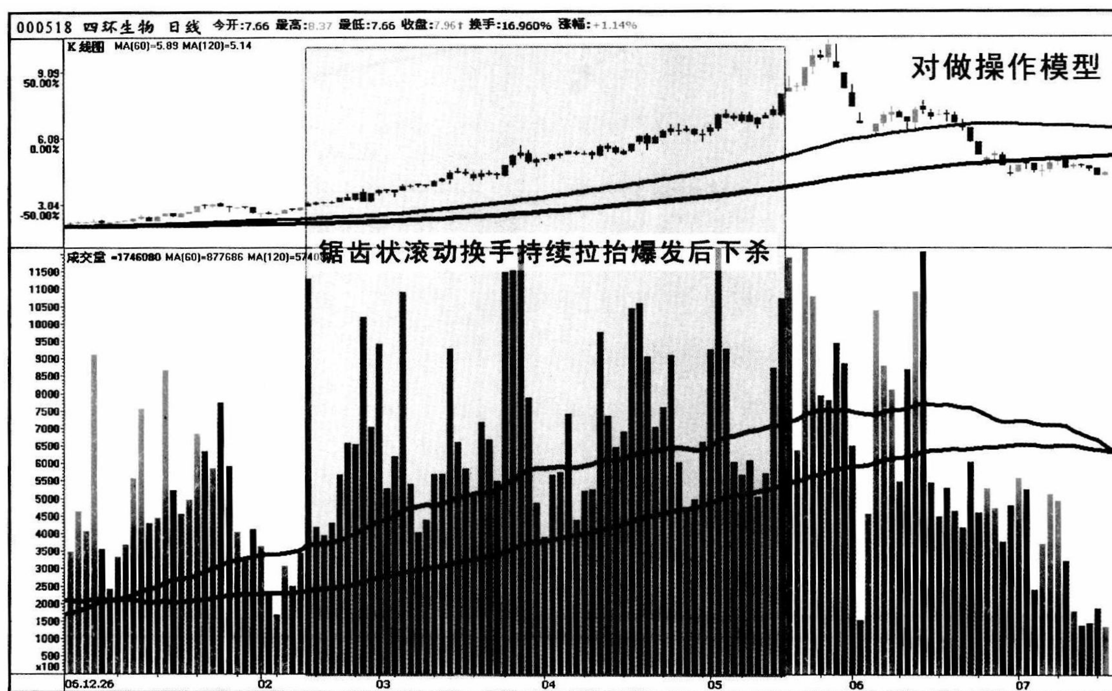


图4－38

d. 瞬间利空扭转模型

瞬间利空扭转模型是指介入者本身对想介入的上市公司不了解，也没有跟公司打招呼就大胆地进场操作影响股价，初期表面上看起来似乎一切都很顺利，但是也许因为没有事先打招呼，或是不知道拜会一下，或是不懂其他礼节礼数，没有顾虑到这些问题的影响，常常是操作到一半时，突然间出现该公司的巨大利空消息，加上“公司派”倒出股票形成对做，这样就形成市场上的流通筹码瞬间倾巢而出，造成介入者无力支撑，最后也奈何不得形成股价重挫。

当中也可能是上市公司刻意释放利空消息进行破坏，增加介入者的操作风险；或是大盘正好走到高点准备反转，所以操作时机不对，无法借助市场的自然力量，反而曝露出自己的不足，造成极大伤害。

无论如何，当时的介入者遇到这样的情况就已经是输了，而且会输得非常彻底，除非有其他的渠道与上市公司沟通，或是其他后援，否则会输得非常难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看。毕竟“一手有股票，一手有钞票”的上市公司大股东，还可以掌握公司经营的优劣，也可以随时发布利多或是利空消息来干扰。

必须承认，上市公司大股东一定是掌握绝对的优势条件，市场派人士一般都无法玩得过他们。除非上市公司大股东自己本身“视钱如命”，宁可要钱，也不要公司，对公司已经没有感情，或是认为公司的经营已经看不到前景，才会将手中持股出脱，不断卖出，直到公司落入别人手中。

这种状况已经在国内 A 股市场屡有发生，特别是全流通之后以及创业板的推出，更增加了这一行为的可能。上市公司老总辞职潮涌现，不就明摆着要套现吗？国内也曾出现过“三无”公司不断举牌的例子，不过一般市场派人士着眼点只在于炒作股价而已，因为不擅长公司经营，尤其是对产业了解不深，即使将公司举牌拿下经营权也不容易经营成功，反而会造成经营公司的风险。

更有甚者是着眼公司的大批土地，同时可以利用他的政商关系，介入公司经营以后利用“五鬼搬运法”将公司掏空，这是典型的“吃干喝尽”的炒作模式，因为介入者另有意图，所以最终公司经营不成功、不赚钱对他根本没有影响，其已从别处捞到了好处，等到公司已经变成一个空壳之后再选择退出。这些就是市场派的行为模式，一般称之为“市场吸血鬼”。

还有就是外资的介入。因为外资看好公司，认为产业前景不错，然后不断地吸筹形成持股超过一定比例以后而举牌。在国外，还有一种状况是上市公司向银行贷款后无法偿还，最后公司被逼以公司资产抵押，最后沦为银行所有，因为公司本质还不错，所以银行或银行团介入，引进代表银行的经营团队进入管理，最后扭转了公司经营的局面。

这些不一而足的事未来都会发生，你我都会躬逢其盛，一定有机会见识，毕竟我国股市还很年轻，还有很多不知道的问题会发生，股市天天都有新的陷阱，唯一可以避开陷阱的方法就是你不要贪心。只要记得这几句话，“这么容易就可以赚到钱的事绝对不会轮到我”，“我就不信幸运之神会特别眷顾我”，这样你就可以永远避开这些问题，只要你有一点点的贪念，就可能因此落入别人早已经布好的陷阱。请参见图 4－39。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

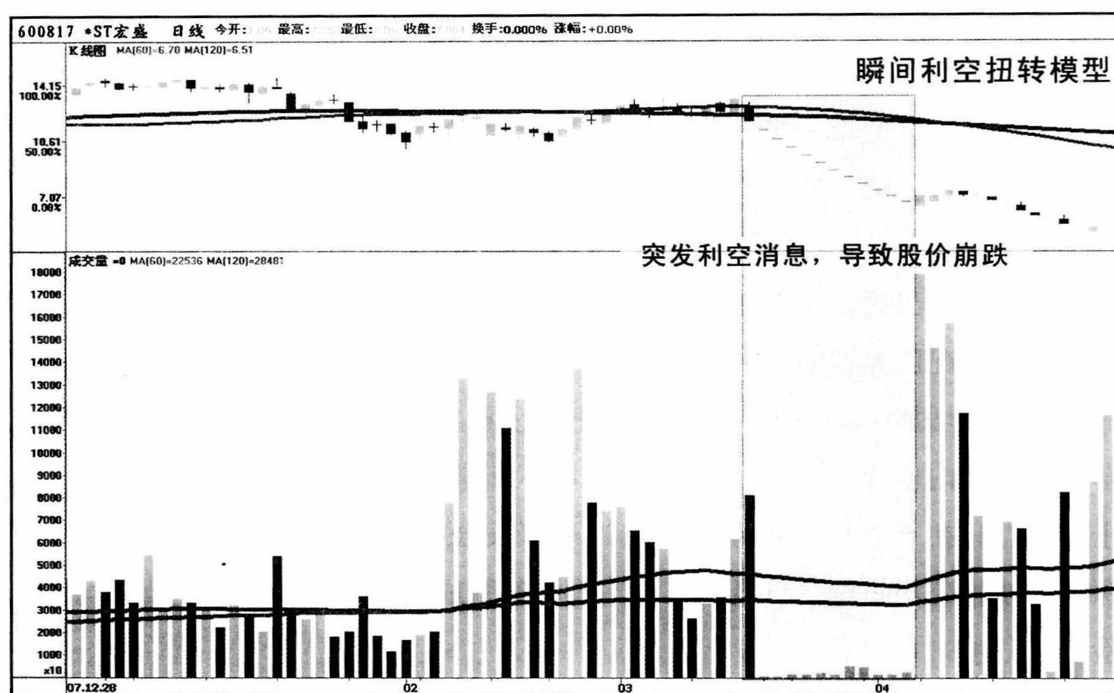


图 4－39

发生这种现象是因为介入者在炒作个股时利用了很多不正当的手段，例如很多机构刻意发布假消息误导股民，或是一些机构利用掌握媒体的优势，在各种平面媒体或是传播媒体大肆宣传他们推介的股票，有了这些媒体传播加上无形中构成的背书，这些股通常都容易引起股民的注意。加上他们在前一天事先的铺垫，第二天媒体消息传出以后，即运用他们的资金优势先拉一段诱使市场跟进，然后再顺势出脱。

一般这些机构掌握了媒体优势，媒体经营者与他们形成了食物链关系，他们将推介股票当成生意来做，追求的是隔日的“1%效益”，只要每天“1%”，长时间下来就不得了。倘若遇到行情大好，往往推介的股票第二天还持续大涨，如此他们的获利率就非常可观。

依据我们接触过的机构，有的机构常常一个月的利润率高达30%以上，在行情好的时候甚至一个月就可以将资金翻一番，这是非常可怕的运作模式。但长期如此，就容易引起主管机关的注意，所以也会发生一旦被调查股价就开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始大跌，而且一跌不起的事情。请参见图 4－40。

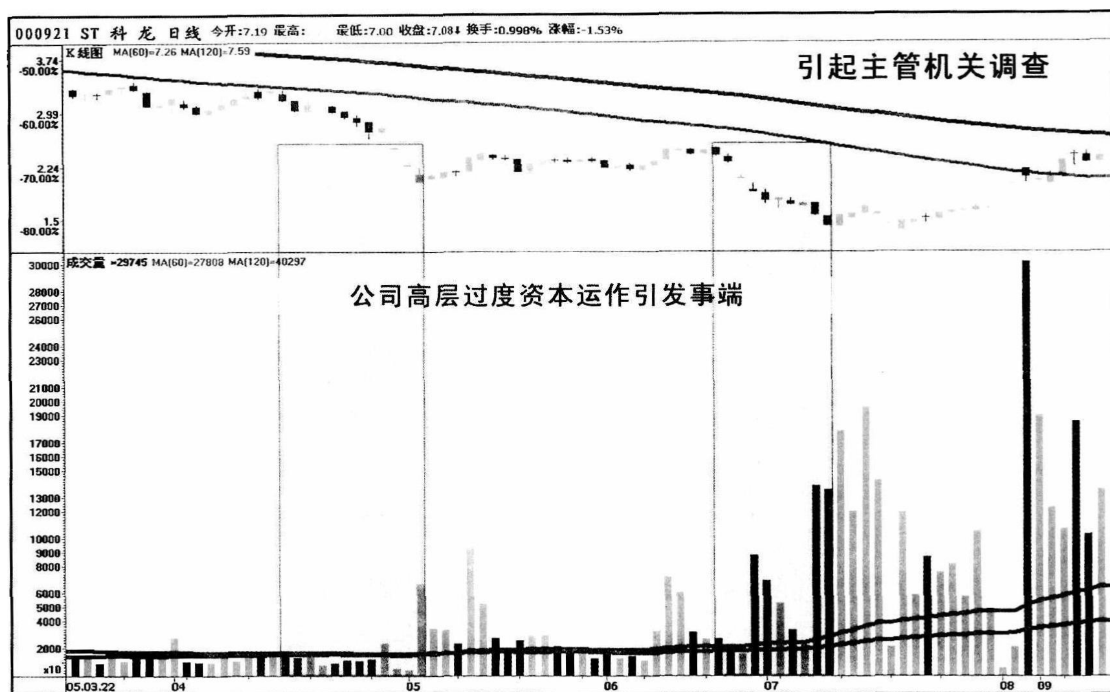


图 4－40

还有一些我们不知道的事物发生。也许只是暂时的不知情，但是世界上没有不透风的墙，纸永远包不住火，真相早晚有一天会水落石出，等到退潮时就可以知道谁在裸泳。这些事物发生时，先知先觉的人已经卖出股票了，国外的例子如“安然事件”，有些公司的高管或是会计师，因为接触过安然内部事务，知道一些做假账的状况，在事件要爆发之前就卖出股票，这些都是外面人不知道的利空消息。

国内也有很多这样的事发生。例如，2008 年 3 月 13 日，宏盛科技（600817）发布公告，该公司董事长因涉嫌逃汇、虚假出资、抽逃出资罪，经上海市检察院一分院批准，于 3 月 12 日被上海警方逮捕。此前的 2 月 19 日，该公司已发布公告，董事长涉嫌合同诈骗被刑事拘留，因为其在国外设立营销公司，并将国内的货卖到国外自己设立的公司。

我们具体来看看相关公告（文章摘录自《财经》杂志总第 207 期）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）2008 年一季报披露，经公司财务部门初步测算，预计公司 2008 年中期净利润亏损。业绩减少的主要原因：①由于公司经营业务主要集中在海外，在龙长生先生无法领导公司事务的情况下，公司业务大幅下降。②应收账款的回收存在重大不确定性，将对应收账款计提大额坏账准备。

（2）2008 年 4 月 3 日公告，就媒体有关公司报道予以澄清：截止到 2007 年 12 月 31 日，安曼电子（上海）有限公司在中信银行没有逾期信用证，贷款余额为零。截止到目前，安曼电子（上海）有限公司在中信银行的信用证均已结清。相关媒体所称与本公司有业务往来的美国 INT、IRC 两公司申请破产一事，公司正寻求通过正式途径，以获取具有中、美法律效力认可的有关真实情况的证据，一旦取得，公司将及时公告。

这种事情在酝酿过程中，除少数当事人知道过程及真实内情以外，一般人是不可能知道的。该公司因为虚构销售，业绩增长，利于炒作，股价从 2007 年的 1 月份涨到 5 月份的最高点，然后股价一路下滑，后来股价横盘直到 2008 年 3 月 13 日相关新闻见报后，股价一路大跌，出现十三个跌停，这种超出市场可以预期的内幕，一般都很难预防。请参见图 4－41。

从技术面的条件看这支股票似乎没有丝毫不好的迹象，只是用麦氏理论的周线条件来看，是怎么看怎么怪，但是你不会知道是这样的事在上演，直到事情爆发后才会知道原来如此，不过多数参与者根本不可能知道，所以更逃不掉。更可怕的是若在事先大股东配合市场人士介入炒作，那真是一处难以逃脱的陷阱。

不过，事实上还是可以从该公司的现金流及应收账款部分看出一点端倪，因为业绩成长反而现金流不足，加上应收账款越来越多，出货越多货款账期越长，结果收不到钱，这当中肯定就有问题。因为现金流就是公司的“照妖镜”，只要用点心思还是可以看出来，不过也要等到半年报或是年报出来才知道，真正要搞鬼者，他们比你的经验要丰富得多。

又如“长虹 40 亿元之劫”（见《财经》杂志总第 124 期）讲到四川长虹（600839）发生的事项，内容如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

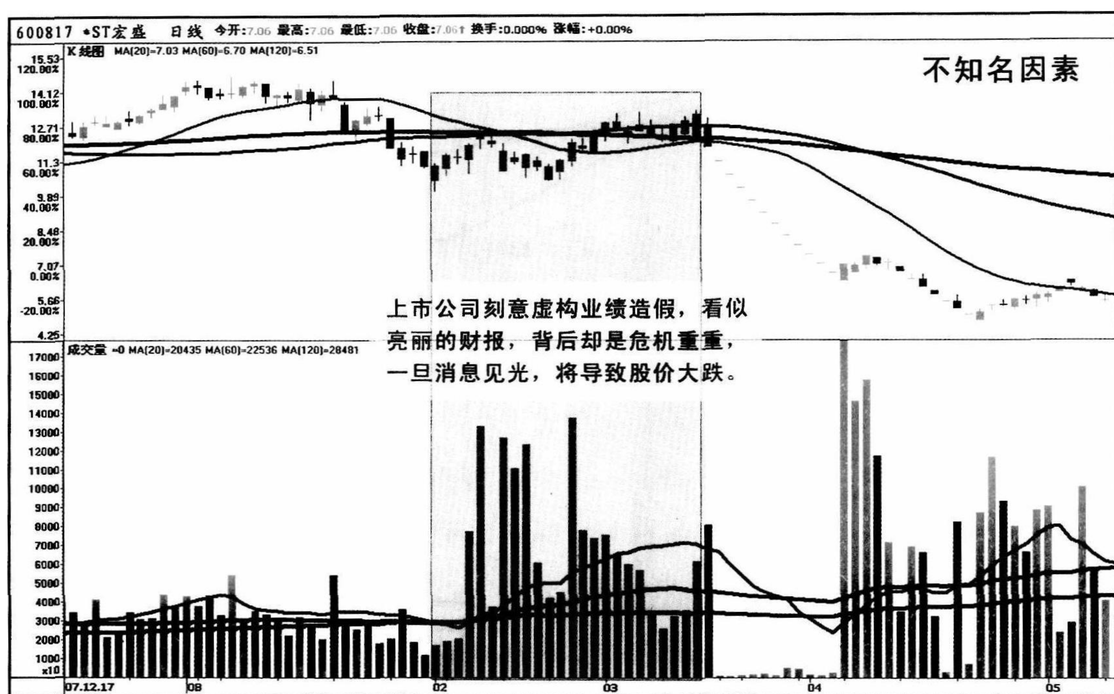


图 4－41

中国最大的彩电厂家四川长虹集团（下称长虹）与美国 APEX Digital（下称 APEX）的商业组合，虽然早在两年前就有识者预言其将不得善终，但 2004 年年末的决裂，依然戏剧化得让人吃惊：

——在长达两年的沉默之后，长虹终于开始了追收 40 亿元人民币应收账款的法律行动，对象正是在过去三年中为长虹带来巨额出口、曾经亲密无间的合作伙伴 APEX。而 40 亿这个数字，相当于长虹对 APEX 全部销售收入的 40%！

——因涉嫌向长虹开具 37 张总值 7000 万美元的空头支票案，APEX 公司创始人、董事长、美籍华人季龙粉被警方监视居住，最新的进展是于 1 月 6 日下午被从上海带到长虹所在地四川省绵阳市入住富乐山宾馆。

请参见图 4－42。

这个事件让长虹股价连续三个跌停板，所幸因为长虹的家底硬，加上它是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

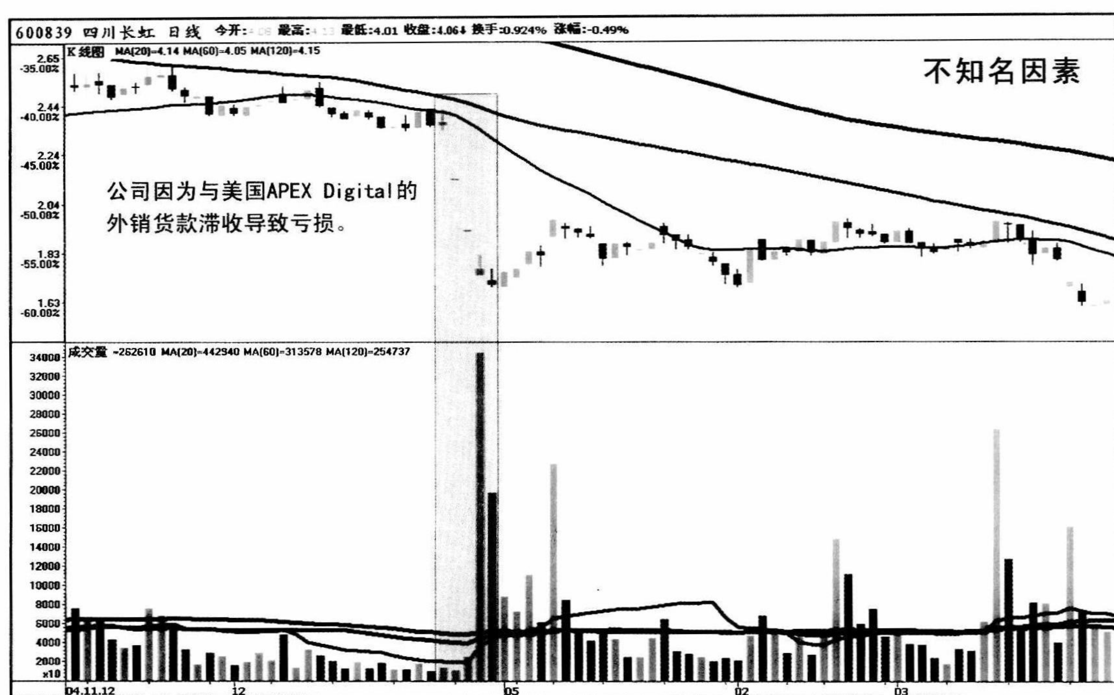


图 4－42

四川省的模范企业，集很多光环于一身，不仅是一个省的荣耀，更是民族工业的代表，不能让它出事，因此动用很多关系进行补救，总算度过了危机。

G. 60 日均量线与 120 日均量线的交叉应用关系

当 60 日均量线开始拐头向下之后，一般情况下都会与 120 日均量线形成交叉，而且通常都会是“死亡交叉”，简称“死叉”。死叉本身就是一个下跌信号的开始，但是死叉不代表立即就会改变趋势方向，因为它还有力量消减、时间的调整及空间的幅度问题。请参见图 4－43。

力量的消减问题除了要看 60 日均量线本身之外，还是必须要臣服于 120 日均量线的影响，因为 120 日均量线的主导性力量会更强于 60 日均量线，所以当 60 日均量线死叉 120 日均量线时，从 60 日均量线形态来看的确已经属于下跌，但是就力量的结构而言还是偏向于所要交叉 120 日均量线的干扰与影响。

因为 60 日均量线与 120 日均量线绝对不是平行线，所以它们一定会出现交叉、扩张、收缩的基本模型。当 60 日均量线死叉 120 日均量线时，必须要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

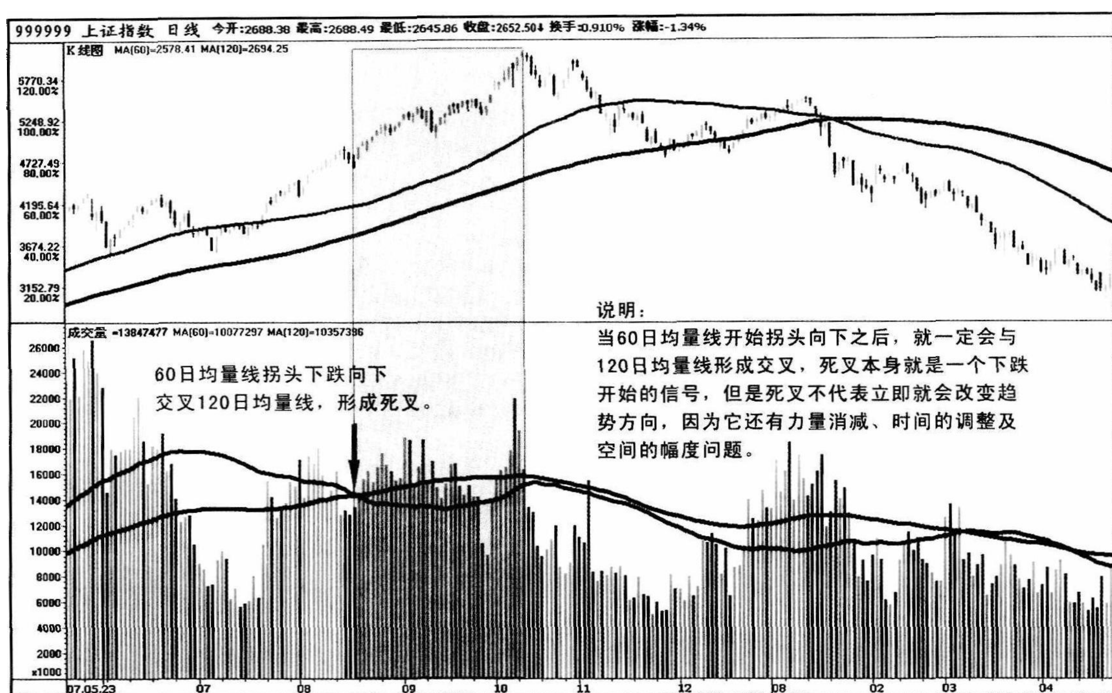


图 4－43

看 120 日均量线的趋势变化。倘若 120 日均量线属于上涨，那么即使 60 日均量线死叉 120 日均量线，因为 60 日均量线相对没有主导性，所以不具有绝对的主导力量。120 日均量线才是最终的主导力量，所以 60 日均量线会因为 120 日均量线上涨而被带着走，直到 120 日均量线的转变完成趋势的转变，才会确立下跌。

这样的结构，只能说死叉本身是一个“假性死亡交叉”，“无效的死叉”或是“失败的死亡交叉”，因为没有获得 120 日均量线的支持，结构上只是 60 日均量线本身力量的消减，还不是构成长期量潮结构性破坏与改变的开始。请参见图 4－44。

只有 60 日均量线与 120 日均量线同步下跌才会形成立即有效的死叉效果，这样的同步下跌中还有所谓的常态下跌模式。所谓常态下跌模式是指下跌时 60 日均量线一定要小于 120 日均量线，这样才是合理形态的均量线，但是假如 120 日均量线反而比 60 日均量线还小，这样就是一个“不合理、不正常、不协调”的形态，那么均量线之间就要进行调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

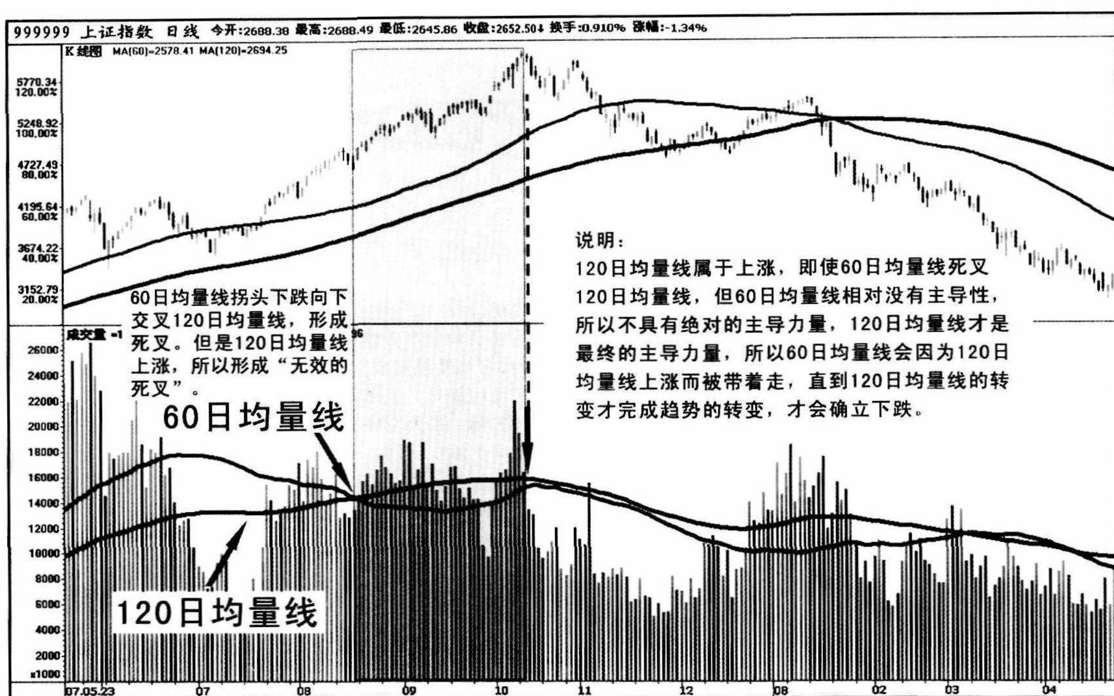


图 4 - 44

这当中还可能出现这样的状况，即 60 日均量线可能完成 7.75 天的初期下跌以后开始急速下跌，但是 120 日均量线可能还没有达到关系系数 10.95 天的下跌，所以两者之间会进行调整，当调整完成以后又会进入另一次的同步下跌，而这次下跌的状况会非常严重。

有时候也会出现如整个量潮形态已经与价格形成背离，但不代表会立即下跌。到底量与价要背离多久时间才算确立，然后构成下跌呢？这基本上没有一定的比率模型可以参照，很多时候一定要用两条均量线死叉之后的关系进一步验证。

常态上，交叉之后就一定会有明显的变化产生。通常交叉之后的 7.75 天属于 60 日均量线的修正调整，倘若这个时候 120 日均量线是上扬，就会表现出光涨后跌的态势。就算是第二次的修正调整达到 15.5 天也不代表 60 日均量线就可以影响 120 日均量线的趋势方向，因为力道的对比差距太远，所以 60 日均量线无法形成主导性，当然不会构成立即改变。

这种交叉所产生的均量线关系是一正一负，在麦氏理论中称之为“负值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交叉”，表示它会是一个“假性死亡交叉”、“无效的死叉”，或是一个“失败的死叉”，因为这种交叉只是调整中的状态而已。

上述情况也完整地解释了交叉的关系，即不是“死叉”就一定下跌，就如同不是“金叉”就一定上涨是一样的道理。但是，原有的死叉形态最终都会出现，因为等到120日均量线开始拐头以后，就正式进入死叉影响的趋势模型。

倘若交叉的形成在一定的时间关系内就造成了同步下跌形态，那么这种“死叉”的破坏力就会非常大。例如，60日均量线死叉120日均量线的7.75天内是来自于60日均量线的调整，但是这个时间并未造成120日均量线多大的影响，经过了10.95天之后，120日均量线也构成下跌，这种形态就是一个完整的“死叉助跌模型”，这一天之后就会造成同步下跌的效应，破坏性会更大。

倘若120日均量线已经下跌，然后与60日均量线又形成死叉，这种属于同步下跌死叉的破坏性是所有死叉当中最严重的，其他是下跌最快的，也是杀伤力、破坏力最大的形态，这种严重的破坏形态干扰延伸的幅度、速度、时间、空间会来得又急、又快、又狠，常常在你认为“不会这样吧!”的同时它偏偏就跌给你看，一切就来得这么快，快到你无法想象。

所以，一个均量线的死叉可以衍生出如此多的模型，在运用时自然必须清楚地划分，我们会在以后的章节中一步一步地加以论证说明，不仅谈120日均量线与60日均量线的关系，也会谈其他中短期均量线的关系来对照说明。请参见图4-45。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

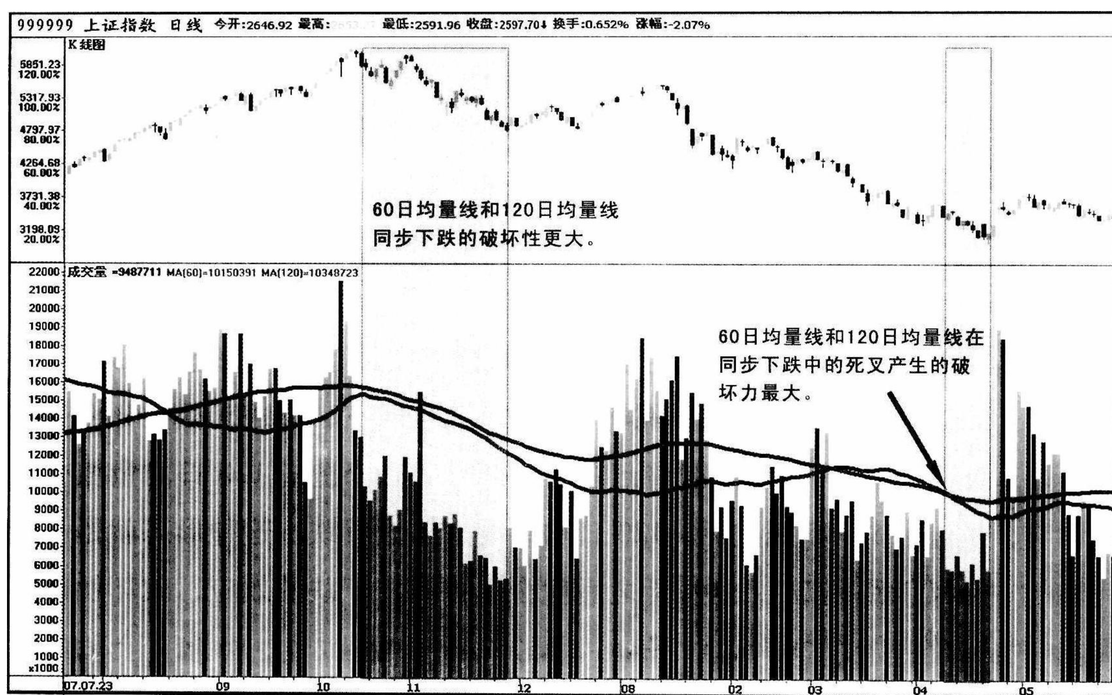


图 4－45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 20日均量线的分析与应用

前面两节内容详细阐述了120日均量线和60日均量线的分析与应用，这主要集中在中长期量潮趋势的研究上。通过详细的分析说明，我们要能够通过60、120日均量线的趋势移动关系来确立长线行情的发展，这是必须解决的问题。麦氏理论强调“长线保护短线”，只有在长线趋势确立之后，才能够进一步解读中短线行情的发展。而假如只有长线基础，无法在中短期结构上掌握趋势变动规律，仍然不是周全的分析，至少都要能够掌握20日周期的趋势变化关系，才能够长短结合，恰到好处地掌握整个周期间的变化。在投资者比较习惯性的交易时间里，其实能够有主动性持股超过一个月的投资者并不多，特别是散户朋友更是较少，所以在一般性操作过程中，实际上技术分析过程中的周期性考量，反而20日周期的应用会更普遍，具有较深厚的市场基础，这主要是由投资者一般性的投资周期所决定的。

在探讨120日均量线时，重于长线趋势的分析和掌握；60日均量线则偏向于多空环境的实际影响进行阐述，而且很多量潮和时间周期的变化，都与60日周期有着非常深厚的渊源。所以在前面两节说明中，所阐述的内容比较多，还需要大家能够从长线量潮和以及时间周期上予以掌握。本节所要探讨的20日均量线，不仅着重于趋势性的分析，更侧重于行情的波段变化格局，其与行情发生的波动行为越来越贴近。而且依照麦氏理论的时间周期统计，20日周期基本上主导了中短期行情的变化，特别是10日、5日均量线已经完全要依照20日周期的结构在变化，而且在成交量的分析应用上，基本上已经弱化了5日、10日均量线，只有在价格部分的均线，才会显得相对重要一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以在本节中，会以探讨20日均量线为主，也会将10日、5日均量线在本节中一并介绍和说明，形成完整的中短期均量线的分析说明与应用探讨。这个部分的内容会很多，主要集中在中短期行为的应用。趋势研判基本上不需要应用到5日、10日均量线，主要是因为周期太短，很容易在短时间内就改变移动趋势方向，不过在变化过程中，短周期出现的一些移动关系，在分析和操作中的应用就会重点说明与讨论。

20日、10日和5日，三个周期，实际上在任何阶段行情发展下，都具有较为重要的应用基础，而且不管是在多头环境还是在空头环境下，都是如此。所以在本节中，我们还要将这三条均量线之间的组合关系加以说明和探讨；而下一节中，就会专门和大家探讨20日、60日和120日均量线的组合分析与应用。之所以做这样的区分，是有助于我们有区别地掌握和应用，因为它们本身相互之间就具有周期长短问题。

一、20日均量线是中短期量潮的主体

当研判行情波段变化的时候，可以应用120日均量线与日量间的关系来决定区域量潮的大小问题，从而进行合理的投资决策；这也可以基于60日均量线做出同样的判断，两者之间虽然都局限于中长线的趋势关系上，但同样有比较有效的判断基础。但是，这仍然不能够确立发生波段变化的持续性，通常在多空环境下的差异几乎都与20日均量线不能脱开关系，这也是与交易作息习惯有关联。一般情况下，我们都喜欢用“月度”来衡量事物的进展，大家最为熟悉的就是以月为周期发工资，一般生活安排也会以月为周期，所以就“月”而言，具有相当重要的时间基础，在每个人的心里都占据非常重要的分量。在股票市场里也是如此，20日基本上就代表了一个月的时间周期，20日均量线的设定，相对于半年或者季度周期都要短许多，但是在中短期结构上却具有任何周期都无法替代的作用，特别是反映在多空环境下更是如此。所以，我们看到不管在什么环境下，绝对趋势的移动发展，在主趋势过程中，基本上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会顺延着20日周期扩延和发展。

日交易量能一般会比较接近20日均量线水平进行扩增。在各周期均量线都向上扬升的格局下，一般都不容易压缩量低于20日均量线太多，能够出现0.7倍以下的比例缩减就非常难得；一般情况下只要压缩量低于20日均量线之下，就会再扩增量推升助涨；但是扩增量也不会无限制地扩大，通常都会以20日均量线水平稳健地扩增上移，一般以1.0～1.3倍为较为稳定的扩增态势，超过1.3倍以上就会面临短线扩增量太大，可能会因为后续量能无法持续而压缩量修整的局面。请看图4－46中上证指数在2007年上半年的走势，成交量基本上就以20日均量线的水平向上拓展，这若从价格上观察会获得更加直观的精密度，指数就沿着20日均价线向上拓展。

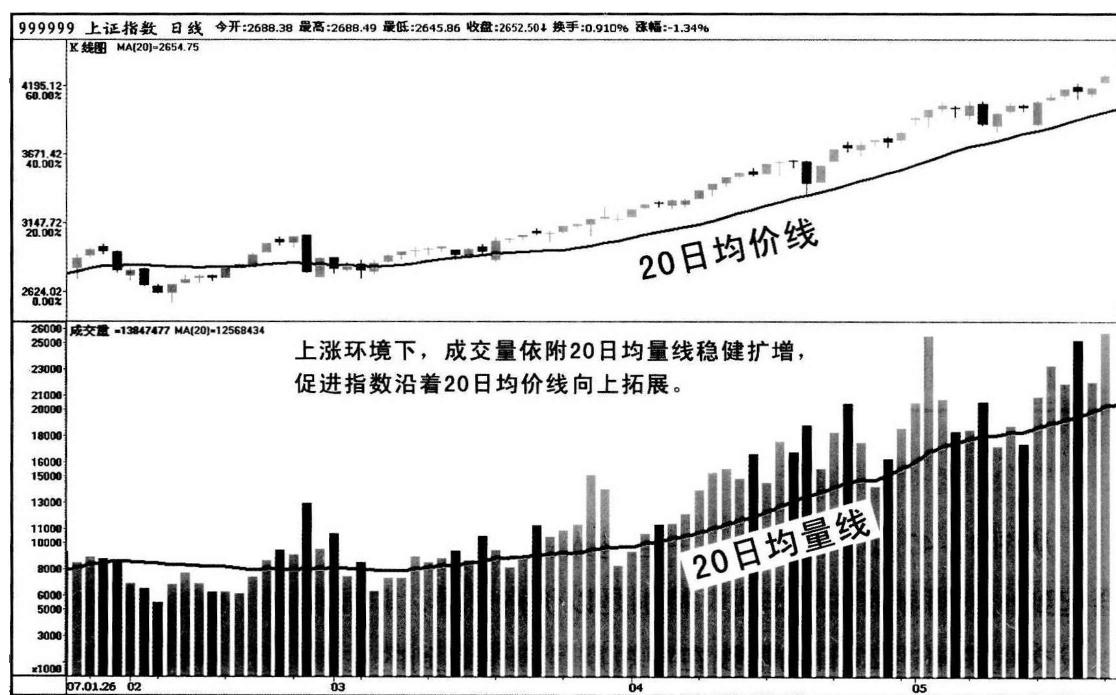


图4－46

上述是在多头涨势格局下，主升段过程中表现出的状况，在下跌过程中也同样如此。从成交量来看，每天都在缩减，形成趋势性压缩量，一般情况下就会以低于20日均量线的缩量格局向下移动，且不会轻易放大量来扭转20日均量线的移动趋势，只有在持续萎缩量进入近等量扩展，时间长达20个交易日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足以改善20日均量线的移动趋势时，才有可能会释放成交量以超过20日均量线而形成反弹格局。同样，通过价格所反映出来的20日周期主导的趋势发展更为突出，一旦确立长期跌势，其主跌段过程中，几乎就无法再越过20日均价线，即便出现也是反弹解套行为，反而给后续带来更严重的破坏和下跌。请看上证指数在2008年上半年的下跌过程中，就是如此。请参见图4－47。

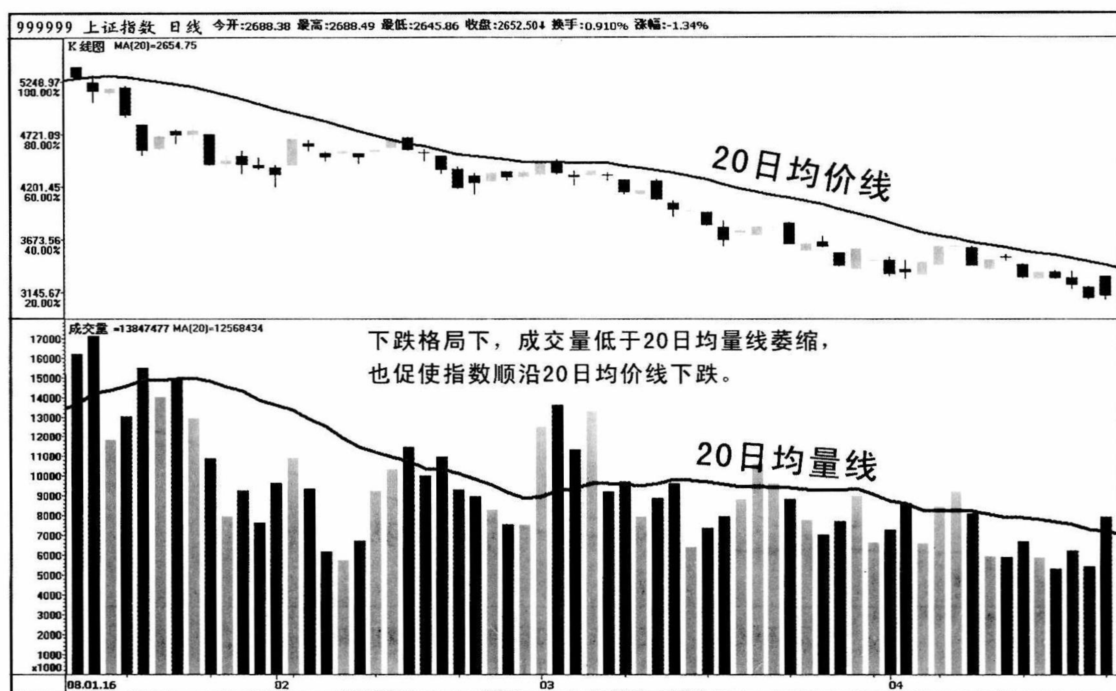


图4－47

从图4－47中不难发现，一旦进入主趋势发展过程中，那么20日周期就会起到比较明显的主导作用，特别是以价格来看，非常明显，不过本册中主要以成交量来阐述20日均量线在中短期量潮中起到的主导作用，价格部分我们留在下册中再介绍说明。一般我们也是局限于中短期量潮来研究20日均量线，中长期量潮还是要以60日均量线、120日均量线为主。

由于20日均量线更贴近于投资者的作息习惯，所以往往更能够高灵敏度地围绕量能增减和价格涨跌进行移动。当你观察2010年4—6月份之间的下跌过程，也能够体会到一旦进入主趋势移动过程中，行情的发展就会依照20日周期的趋势移动关系发展，直到进入长达20个交易日的近等量萎缩沉淀之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，才有望能够获得改变，不过即便如此，还是要顺应中长期趋势的移动关系发展。请参见图 4 -48。

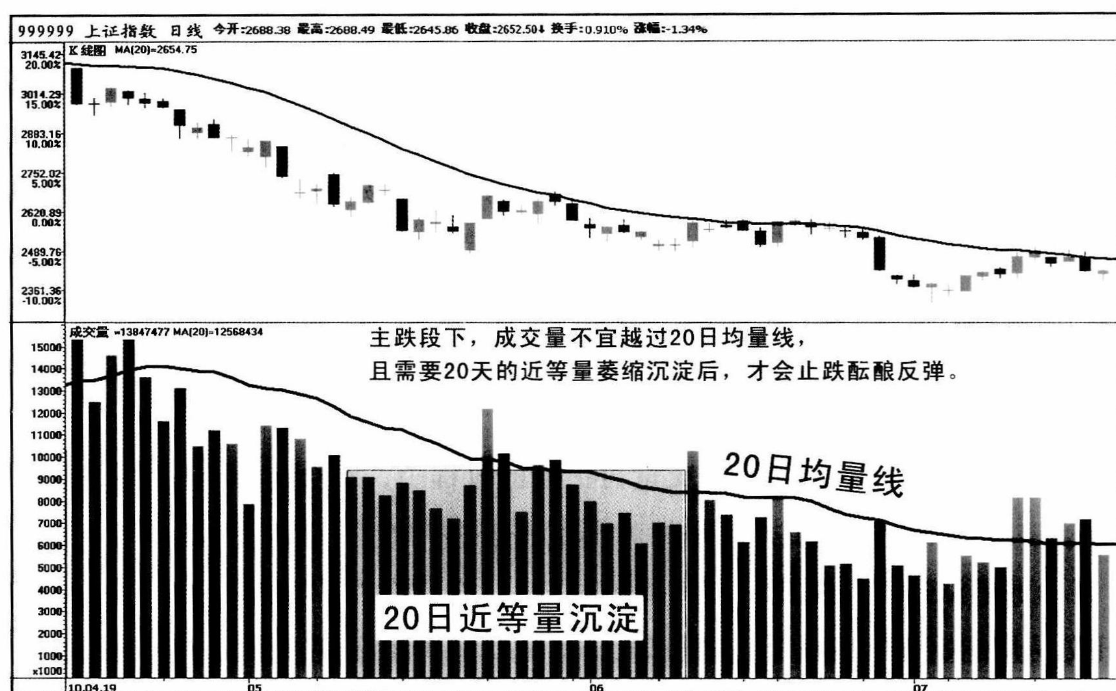


图 4 -48

从图 4 -48 中，显然可以很清楚地看到当行情进入主趋势发展中，日交易量就会顺延着 20 日均量线的趋势移动发展，且高低值都不会脱离 20 日均量线太远，大致上可以以 20 日均量线为中心上下浮动 30% 的比率扩展成交量，这在多头格局下是如此，主跌段过程中也是这样。所以，因 20 日均量线在中短期行情发展中起到主导中短期量潮演变的作用，我们将 20 日均量线作为中短期量潮发展的主体来看待。

二、20 日均量线与日成交量之间的比率关系说明

从上面的探讨中，我们知道日交易量与 20 日均量线之间的移动关系，在确立的趋势发展过程中，上下浮动的比率会以 30% 增减，形成大小较为均匀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的日量水平。这个部分我们从多空两个环境下来进一步说明和探讨。

（一）多头涨势环境下

在多头涨势环境下，常态下日交易量水平会超过20日均量线，起到拉升20日均量线上扬并推动行情向上拓展的作用。但是，由于20日均量线是由连续20个交易日的总成交量平均后所得，那么也就是说20日均量线的趋势移动关系并不能完全依赖一日的成交量大小来决定，要能够缓步牵引20日均量线向上移动，就需要能够有比较稳健的量能扩增，这就使得日交易量不适宜或大或小，因为这样容易使得行情出现较大的波动，也可能会促使20日均量线发生趋势性改变。

所以，一般情况下，日成交量再扩增的过程中，都会与20日均量线保持1.0～1.3倍的比率幅度，这是相对比较稳健的扩增量态势。比如2009年6—7月份的上涨过程，从成交量扩增越过20日均量线后，就持续扩增量，但是日交易量能始终保持在1.3倍于20日均量线的扩增幅度，维持相对稳健的增量势头，但一旦出现超过1.3倍以上的扩增量比率就会面临指数的调整，然后进入缩量修整，回归正常的扩增比率。请参见图4-49。

在遇到扩增量幅度过大，比如超过1.6倍甚至更大的比率时，那么这样的扩增量很可能就会造成趋势性的扭转，至少可能会形成基于20日周期展开的修整局面。不过，也绝对不是只有大量出现后才发生缩量修整，也会在扩增量停滞后，使得20日均量线的扣减优势渐渐减弱或者消失后，而出现主动性压缩量修整，这在多头涨势过程中经常遇到，而且一般情况下都会是一次非常难得的承接机会。在这期间可能会促使20日均量线向下移动，但是只要可以推导分析确定不会影响到60日均量线和120日均量线的多头涨势基础，那么遇到这样的压缩量低于20日均量线的行为，就可以准备承接操作。但是这和没有造成20日均量线向下移动的缩量行为有所不同，前者很可能会使得缩量的时间和幅度扩大，一般都会以20日周期来衡量，但也可能会出现低于60日均量线以下的缩量行为；而后者则不同，不仅不容易看到低于60日均量线以下的缩量行为，还会是非常短期的缩量格局，1～3个交易日就会形成反击再扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

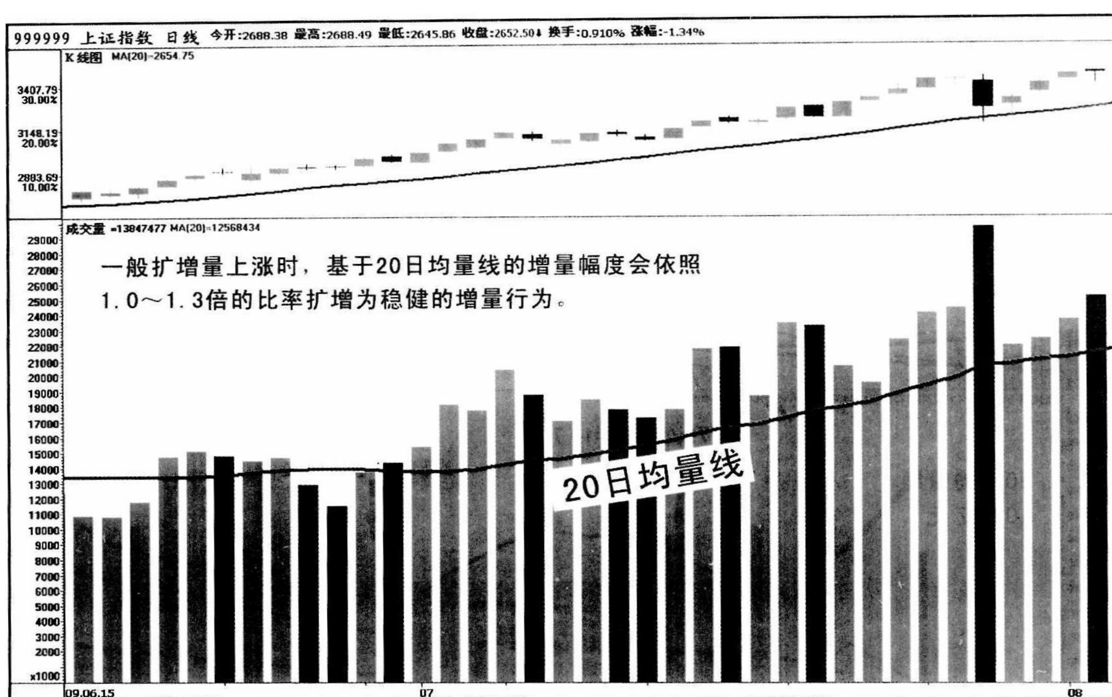


图 4－49

增量上涨，一般不应该超过 5 个交易日，不然就会生变，夜长梦多嘛！

比如图 4－50 中上证指数在 2009 年 2 — 4 月份的走势。2 月份的扩增量已经促使 20 日、60 日、120 日均量线同步向上移动，在这个过程中出现过多次增减量的行为，在 2 月 16 日释放大量超过 20 日均量线 1.6 倍以上比率后，隔天 2 月 17 日就进行修整，随后 2 月 19 日、20 日的成交量缩量，且低于 20 日均量线水平，但是并没有因此而改变 20 日均量线的移动趋势方向，仍然是在 60、120 日均量线向上扬升的基础上，而且 20 日均量线仍然是绝对的扣低走高的条件，所以萎缩量只有 2 天后便再扩增量上涨。不过，当扩增量有限，待 20 日均量线进入较大量区域扣减后，就会失去这个优势，转为 20 日均量线移动扣减优势被减弱或消耗掉之后的压缩量修整，而这样的压缩量修整就容易促使 20 日均量线扣高走低向下移动，其后的变化就是如此，即进入长达 20 个交易日的缩量修整局面；但是当萎缩量低于 60 日均量线时，也马上产生反击，3 月 2 日的萎缩量就是如此。

这些都正好验证了上述所说明的状况，特别是在 4 月 9 日的压缩量后的立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马反击更是最有力的佐证，在20日、60日、120日均量线都向上移动的基础上，不仅仅出现低于20日均量线的缩量，还将量能压缩低于60日均量线，这样的格局很容易立马就反击。请参见图4-50。

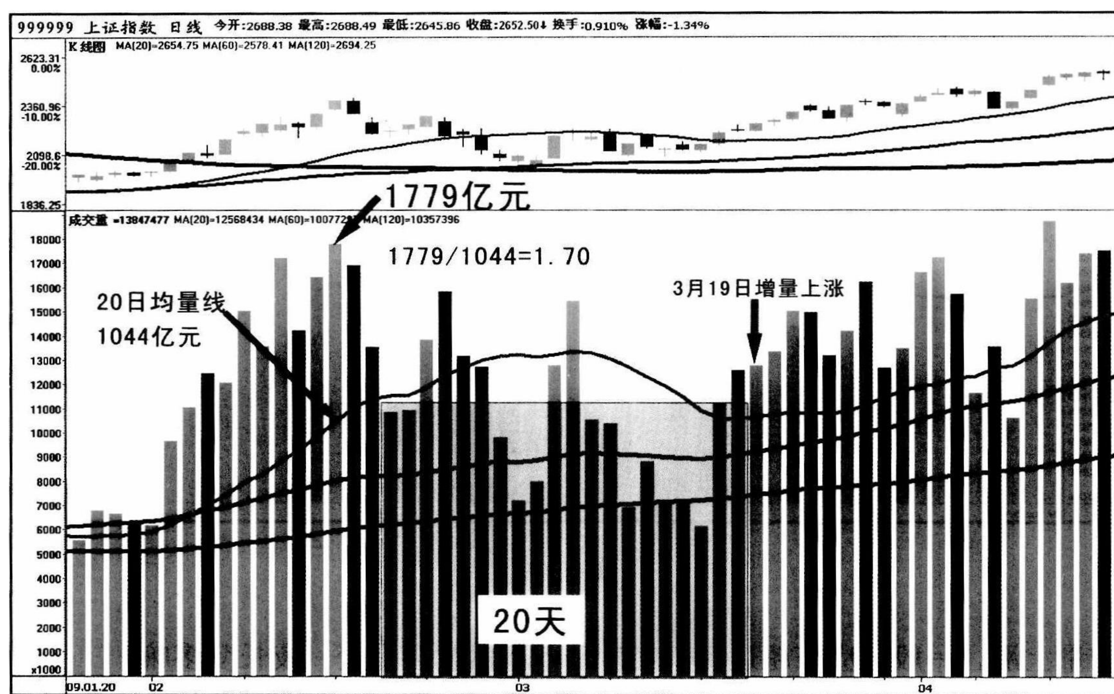


图4-50

多头环境下，日成交量与20日均量线之间的比率关系，具有非常重要的应用基础，不管是增量还是减量或者大小等关系，在实盘交易过程中的参考性都非常强。但是大家要明白，由于大盘是相对比较稳定的标的物，而个股就有所不同，通常这样的方式不能完全应用在个股上，还需要更多的条件来加以分析。所以就这个条件而言，我们更偏向于用20日均量线来解读大盘成交量的增减、大小、高低值。另外在空头环境下，又会有所不同，下面我们再从空头环境下来认识20日均量线与日成交量之间的比率关系。

（二）空头跌势环境下

在空头跌势环境下，来观察20日均量线与日成交量之间的比率关系，会和多头涨势环境下反差巨大。比如当日成交量萎缩低于20日均量线时，不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅不能够当成买进的信号，反而可能是要逃跑的征兆；以及出现大量越过 20 日均量线水平时，即便维持在 1.0～1.3 倍的稳健量扩增比率幅度下，但是仍然不能够把它当成要上涨的条件，反而可能要借助大量交易选择卖出。通常在下跌的过程中，出现的放量行为主要集中在短线获利盘的兑现和解套盘的释放，所以，不仅难以形成持续上涨，反而还可能会造成后续更大的下跌格局。特别是即便出现放量交易也不能够改变 20 日均量线的趋势移动关系，那么这通常都会持续再下跌，量能越大越要卖出，在 2007 年 11 月 5 日的放量行为，就是这样的格局。请参见图 4－51。

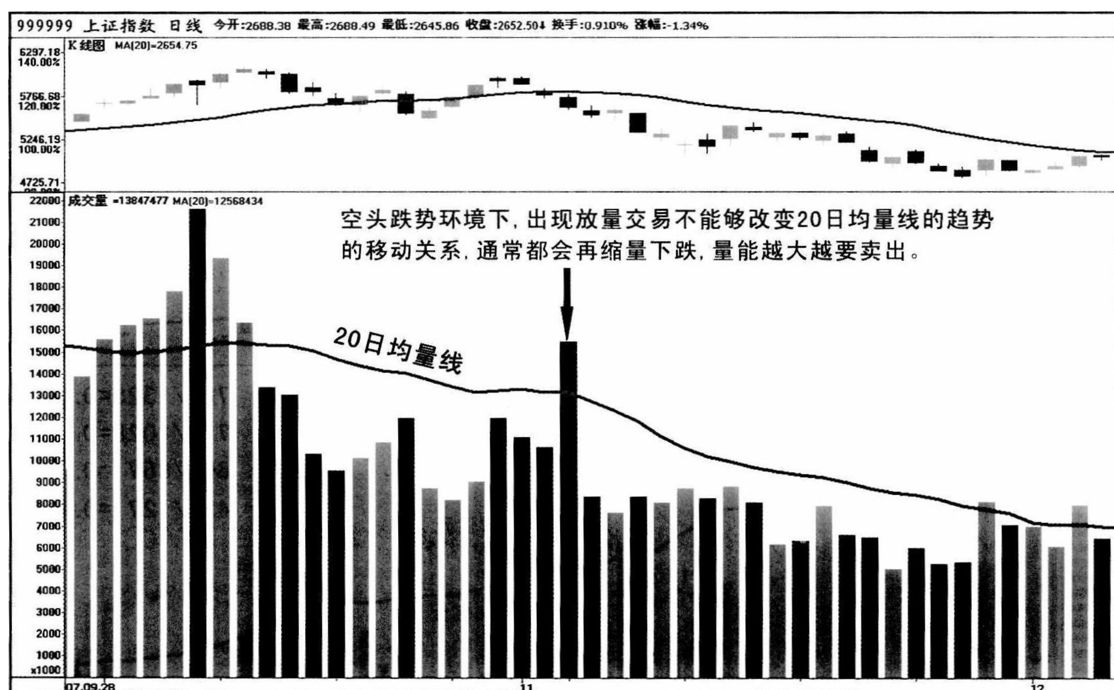


图 4－51

2007 年 11 月 5 日的放量，这不仅不能当成是反击上涨的条件，反而是要借机卖出的机会。而从缩减量的成交量大小来看，基本上也不会脱离 20 日均量线太远，大概维持在 20 日均量线的 0.7 倍的比率幅度，倘若出现低于 20 日均量线水平更低比率的量能，就可能会形成反弹。但若不是经过长时间沉淀后形成的反击行为，一放量就要卖出，而不是要买进，其实这样的格局只会造成循环跌势。所以在下跌环境下，麦氏理论强调“不操作就是最好的操作”思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想，大多数投资者不需要去被动操作，假如没有主动进出的方法和体系，那么休息是最好的方式。

依照0.7倍的比率幅度来看，这在每一次下跌过程中，依照20日均量线水平计算，就表现出相当高的灵敏度。比如大盘在2010年4月份之后的下跌过程中，5月4日成交量压缩至787亿元，只有20日均量线的0.59倍；而5月20日的成交量低至719亿元，只有20日均量线的0.6994倍；而6月4日的缩量成交606亿元，是20日均量线的0.6990倍；再向下压缩，就是6月28日低至452亿元时出现的0.62的比率幅度。通过这组数据的统计，结合每一次如此压缩量之后的行情变化，大家很容易归纳出这样的结论：当日交易量能压缩低至20日均量线0.7倍以下的量能水平时，就会形成反击或者酝酿反弹。请参见图4－52。

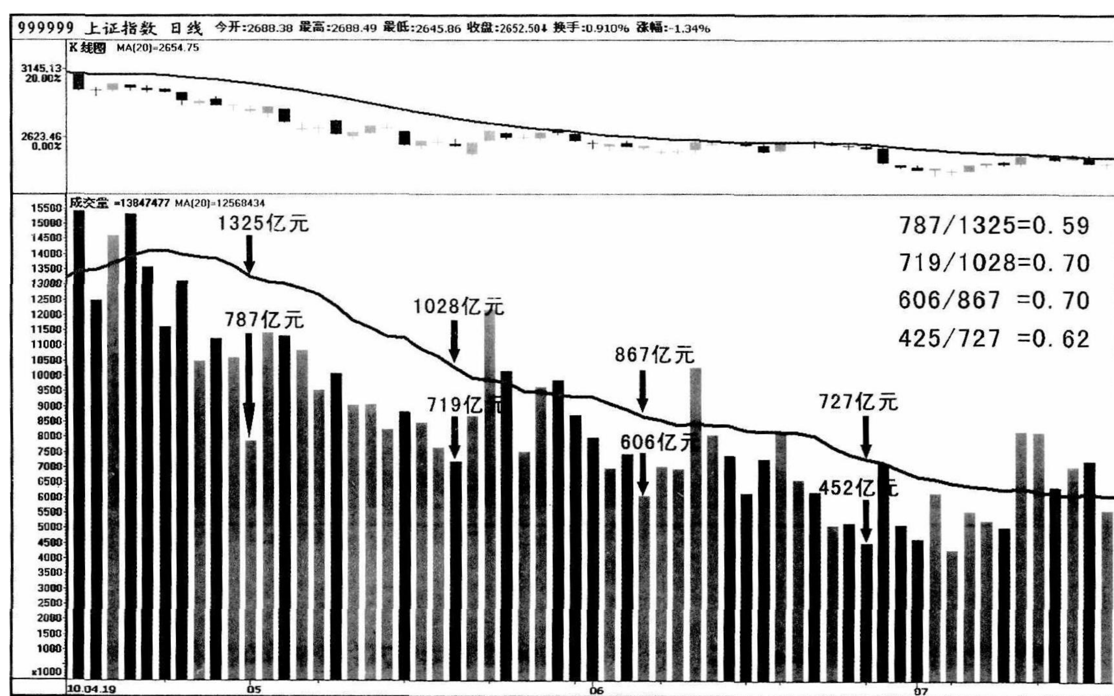


图4－52

从空头跌势环境下来看待行情的发展，我们可以明白，不管是基于中长周期还是中短周期，都不适宜放大量来改变趋势的发展，否则放量反攻不成，反而会引发进一步的循环跌势，只会造成后续下跌和更严重的破坏；反而在跌势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程中，采用缩量的方式更有机会形成或者酝酿反击机会。这和多头格局下是完全不同的，在判断和应用这些重要的比率关系时，一定要先明确长线趋势所确立的多空环境，这是进行后续研判和操作的基础。

三、20 日均量线的趋势移动分析

从趋势发展的角度来看，比较容易产生分歧的当是多空行情的转变过程中，20 日均量线和 60 日均量线、120 日均量线之间的变动关系，这其中所形成的波动格局，和主趋势发展中的变化，会有所不同。针对于这个问题，我们重点来谈谈由空翻多和由多翻空时的转变格局。

应用分析三部曲推导分析，其实很容易获得均量线的趋势移动关系，特别是主要趋势的发展，是比较容易推导分析的。而会让投资者在应用的时候遇到困难的，当是在大震荡或多空环境的交替过程中。而且在主趋势的发展过程中，具有明显的演变特征；但是在波动频率比较多、震荡幅度比较大的环境下，又不能完全依照上述条件来研判，还是需要能够多结合其他的量能变化特点来说明，不过基本思想还是如此。

到底应该如何分析与解读多空转折时的 20 日均量线呢？这也是笔者比较关心的，因为实际上主升段或者主跌段的时间都不是行情发展过程中最长的，反而大震荡的格局会比较多。在这个期间中，由于 20 日均量线的周期性问题，随着行情的波动上下起伏，它的上下波动频率也较高，的确如同波纹一样的延展。不过在这个环境中，也可能会出现两种状况：一是中长期均量线处于绝对趋势发展中，二是中长期均量线也面临方向性的选择。前者环境下形成的波动就需要能够应用 20 日均量线的上下游动而形成重要的研判基础；但是后者就不必要参考 20 日均量线了，往往在行情转变的过程中，长线趋势会形成主导性，而且 20 日均量线的反应有时候会过度夸大，参考性也就减弱了，但是也不是完全没有用，还是要能够结合 60、120 日周期走势来同步分析。

由于在中短期量能潮的发展中，20 日均量线起到主导性作用，而且从实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际的多空变化过程中来看，具有相当重要的操作参考价值，所以，往往在多空转变过程中，也会占有比较重要的分量。通常在研判 20 日均量线发生趋势扭转时，大概可以参考以下两个条件：

（1）日成交量增大越过 20 日均量线，或者大过 20 日均量线的对比量；

（2）满足上述条件的持续时间要达到或者超过 20 日均量线关系系数的 4.47天。

从统计归纳的结果来看，当成交量扩增满足上述两个条件后，就会促使 20 日均量线发生趋势性的改变。这在前面的内容中已经说明过，对单一条均量线的移动趋势发展关系，可以通过这样的推导分析来研判。但是当多条均量线组合应用时，又会受到其他周期均量线的干扰和影响，即便满足上述两个判断条件，但是仍然不能够形成有效的扭转。比如上证指数在 2008 年 7 月份的增量过程中，持续扩增量越过 20 日均量线，也大过 20 日均量线的对比量，促使 20 日均量线扣低走高的时间超过 4.47 天，但是即便如此也未能够促使行情形成真正有效的涨升格局，反而再缩量后造成更加严重的下跌。请参见图 4－53。

之所以会形成这样的格局，主要就在于大趋势由 60 日均量线、120 日均量线的趋势移动关系所主导，所以对于 20 日均量线的改善甚至已经达到有效扭转的基础了，但是还是要屈服于更长周期的趋势移动方向。如此看来，实际上在判断主跌段发展过程中，20 日均量线的改善或者扭转，也还只是反弹格局而已；而在主升段过程中，就会是回调修整局面，这在前面的章节中已经说明过多次。而比较难以掌握和判断的是在多空环境的交替过程中，下面我们来一一探讨。

（一）由空转多的转变过程

经过长期下跌之后，在由空转多的过程中，率先有效扭转改变的是从短期均量线开始，而由于 5 日、10 日均量线变化过于频繁，也不具有代表性，所以一般在多空行情转变的过程中，以 20 日、60 日、120 日均量线为主要的研判基础。在长线趋势的研判上，应用 120 日、60 日均量线即可，不过在转变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

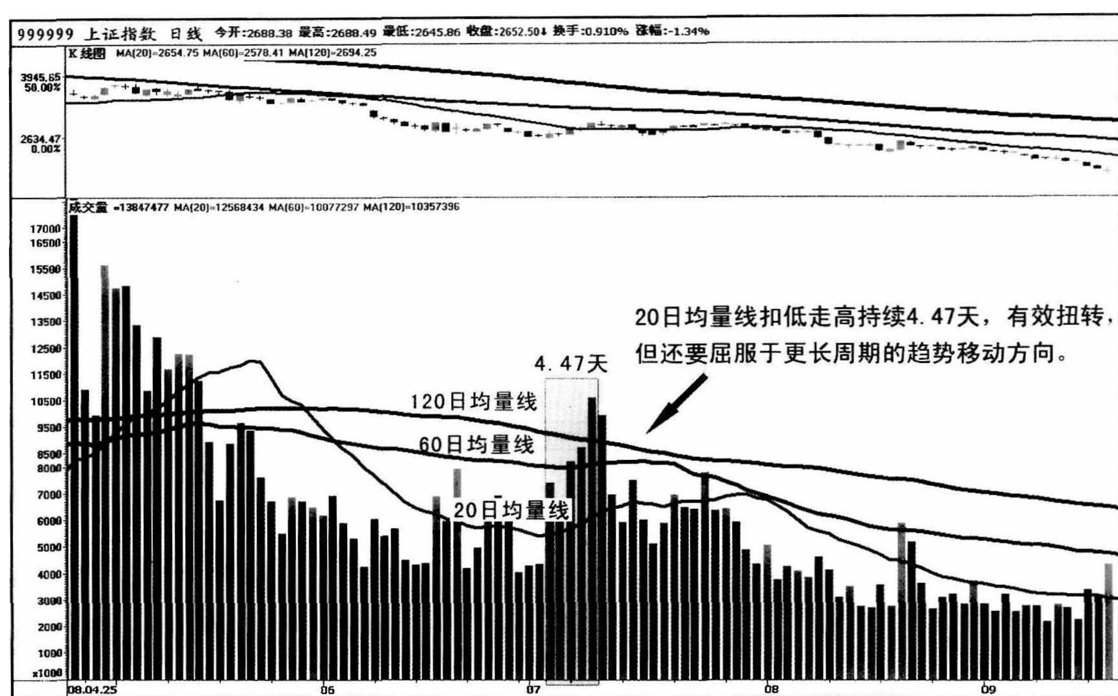


图 4－53

改善之前，还是先由 20 日均量线先改变，然后才慢慢逐步向更长的周期递延。所以，在分析和研判长线趋势的改变和形成时，还是要先解读 20 日均量线的趋势发展关系。

在下跌趋势向多头趋势转变之前，一般情况下，都需要能够应用“量潮三部曲”来先确定量能潮的发展阶段。通常在初跌段和主跌段都不可能会改变趋势行情的发展，即便出现短暂的扩增量改善中短期均量线水平，但也还是会受到长线趋势的下跌而制约，仍然会面临最后一跌，也就是末跌段。只有经过末跌段之后，在成交量上获得充分的释放，以长期近等量的萎缩量水平沉淀扩展，一般情况下都会出现 3 个月以上的压缩量修整，时间太短则容易受骗，而太长则容易错过一些可以前期预判的机会，所以，通常在行情面临转变的前，都会进入 3 个月以上的沉淀周期，然后增量便可以上涨。

在这样的转变中，一般会出现以下几个现象：

（1）长期萎缩量低至 20 日均量线水平以下，且持续近等量扩展；

（2）一般持续缩量的时间会超过 3 个月以上，时间越长越好；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）期间出现放量的时间不宜太久，涨幅不宜太大，以试探性或者过渡性短线交易为主；

（4）扭转20日均量线后，也能够渐渐促使60日均量线发生趋势性扭转，甚至扭转120日均量线的移动趋势。

当出现上述量能变化时，那么通常都有条件因为扩增量促使20日均量线发生趋势性的改变和扭转。2008年下跌向2009年涨升行情的转变就是如此，请参见图4-54。

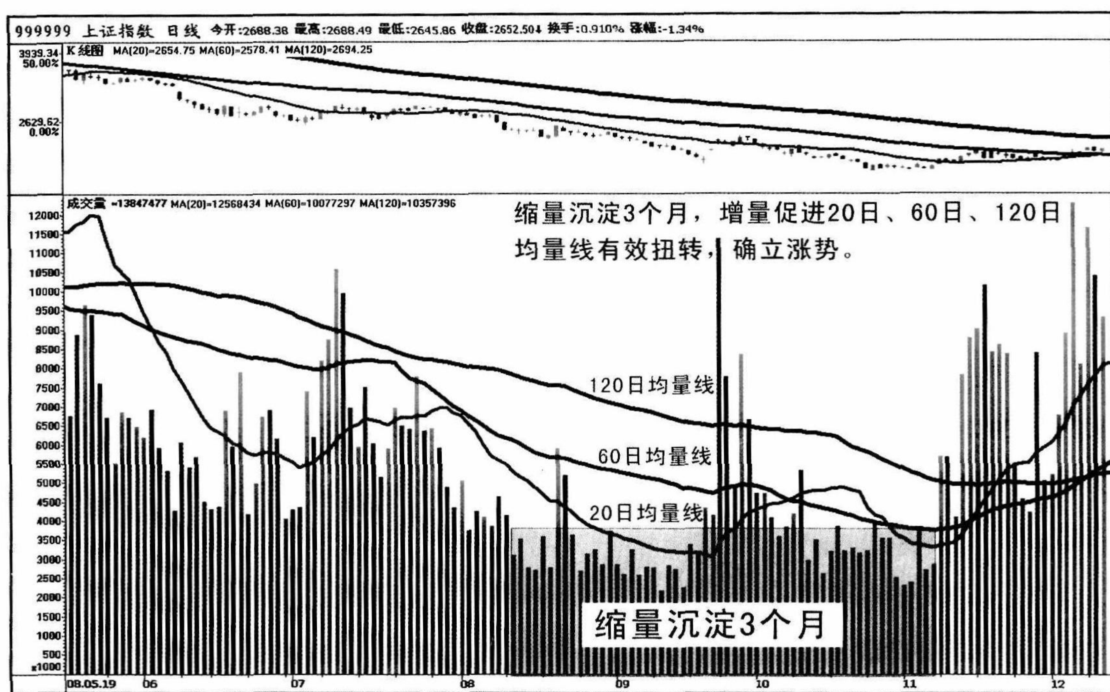


图4-54

大盘进入2008年8月份的交易，成交量就缩减到300亿元的水平，如此缩量持续的时间延长到3个月之久，直到11月份才开始扩增量来扭转均量线的趋势移动方向；特别是在11月份增量扭转20日均量线的过程中，也将扩增量释放到高于60日之前的量能水平，也就是高于60日均量线的对比量，如此就促成20日均量线、60日均量线获得改善；在初步扭转20日均量线之后，经过压缩量修整确认，最终实现由空头行情向多头行情的扭转。

从这个转变过程来看，其实也是先扭转20日均量线之后，再持续扩增量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改善60日均量线的移动趋势，然后最终持续推动更大的量能扭转120日均量线。不过从20日、60日、120日均量线实现同步扭转时来看，都是进入最低量潮区域的扣减时，才形成三条主要均量线的同步上涨，这个现象实际上也是体现出行情发展的自然转变过程。

（二）由多转空的转变过程

由多头转向空头的时候，过程其实更复杂，我们说筑底不容易在短时间内形成，其实在高位反转下跌的时候，往往也需要较长时间的酝酿。例如从2009年向2010年的行情转变过程延续的时间就比较长，不过这主要体现在成交价上，而若从成交量的角度分析，一般也就是3～6个月的酝酿周期，不过这是从区域性的角度来观察，2007年行情的高点也是这么完成的。但是，以均量线的移动关系来分析，就会提前反映出来。

以20日均量线来判断，也可以从以下几个条件来分析：

（1）日成交量萎缩低于20日均量线，或者小于20日均量线的对比量水平；

（2）维持上述条件的时间持续达到或者超过4.47天；

（3）在缩量致使20日均量线扣高走低之前，经过较大量能的释放，应用量潮三部曲分析，处于高量潮阶段；

（4）再促使20日均量线向下移动时，经过一个周期性的下跌，不仅没有办法改善和扭转20日均量线重新恢复上涨，反而造成60日等更长周期的均量线也转为下跌。

当上述条件悉数出现时，也就基本上可以确定多头行情发生转变了，那么20日均量线所形成的转变过程也最终形成多空趋势的扭转。请参见图4－55。

图4－55是上证指数在2007年的走势图，先由20日均量线的下跌开始，结束持续的上涨行情，然后经过持续的压缩量，虽然期间有过再上涨，但是并不能阻挡最终的下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

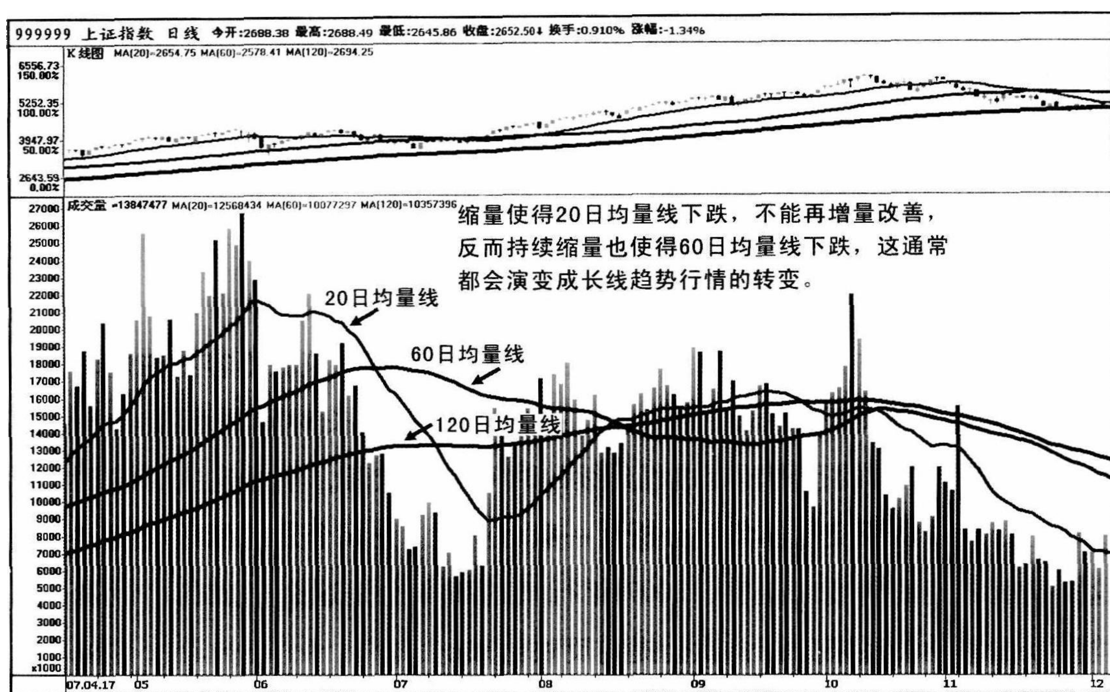


图 4 - 55

四、10 日、5 日均量线的分析与应用

我们在讲解“量潮三部曲”时，就已特别说明，5 日均量线和 10 日均量线由于周期太短，变化频繁，基本上不需要蓄量就可以在短时间扭转其移动趋势方向，所以在这个部分我们也只是谈谈其在量潮移动趋势过程中所表现出来的现象即可。不过，也因为短期变动比较频繁，所以往往形成多种中短期均量线之间的交互关系，也创造出很多有利的短线交易机会。

同样应用“分析三部曲”来推导分析 5 日均量线和 10 日均量线的移动趋势，由于其统计天数较短，单个数据在整条均量线的计算中所占比重较大，所以有时候一日之间的大量或者小量就可能会改变其趋势移动方向，特别是对于 5 日均量线来说。又由于成交量扩增的特点，一般情况下在持续 5 个交易日扩增量之后，都不容易再进一步释放更大的量能，能够持续不断地日日增量超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 个交易日以上的时间较少，超过 10 个交易日保持每日扩增量的态势就几乎是不可能的，这是造成 5 日均量线变化频繁的原因所在，10 日均量线的变动因素多数情况下也是这样造成的。不过一般情况下，涨跌行为都不能依靠这两条均量线的移动关系来决定，因为周期太短就不稳定，一个海浪过来，搞不好就会翻船。所以，在实际分析应用过程中，还是要以 20 日均量线为主，5 日均量线和 10 日均量线只是变化中的辅助参考。请参见图 4 –56。

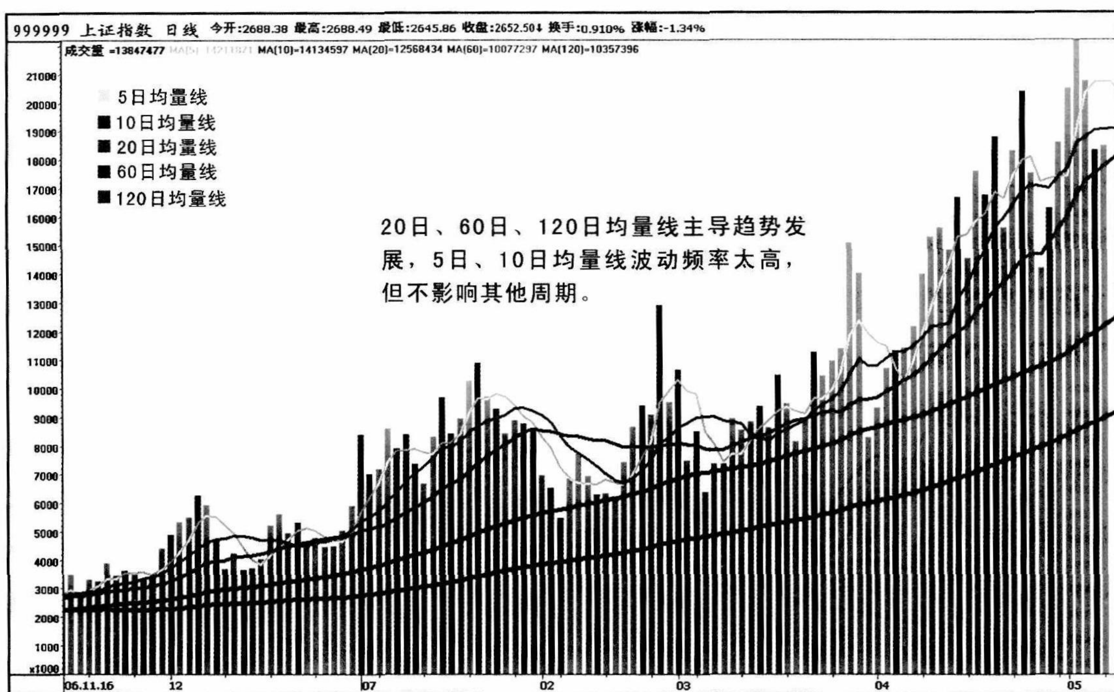


图 4 –56

图 4 –56 是上证指数在 2007 年的上涨过程中所表现出来的量能潮，这是相当漂亮的成交量扩增格局，在推升 20 日、60 日、120 日均量线向上拓展的过程中，保持持续的同步扬升格局，但是 5 日、10 日均量线却表现出反复的波动行为，上下震荡频繁。不过这样的波动幅度一般不会太大，也不会对行情造成太大的影响。这在多头主升段行情中表现如此，但是在大空头环境下，或者震荡的过程中，基本上是不能够依靠 5 日、10 日均量线的波动来选择进出的，除非是出现与 20 日均量线的“三线交叉”格局，这会是相对有效的参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4－56 中的量潮扩增格局可遇不可求，非大多头环境下，是不容易见到的。而一般情况下，即便是多头涨势，可能多数情况下也只会遇到诸如 2009 年的量能潮扩增模式，主要是因为不容易获得持续的量能扩增而导致在多头涨势量潮中出现较大幅度的压缩量修整，甚至长期的缩量修整局面。在这个环境下，就会使得 5、10、20 日均量线的波动频率增多、时间延长，通常这样的状况出现，就可以多依照中短期均量线的波动过程来掌握有利的操作时机，特别是 20 日均量线在中短期量潮结构中的变化起到非常重要的判断基础。请参见图 4－57。

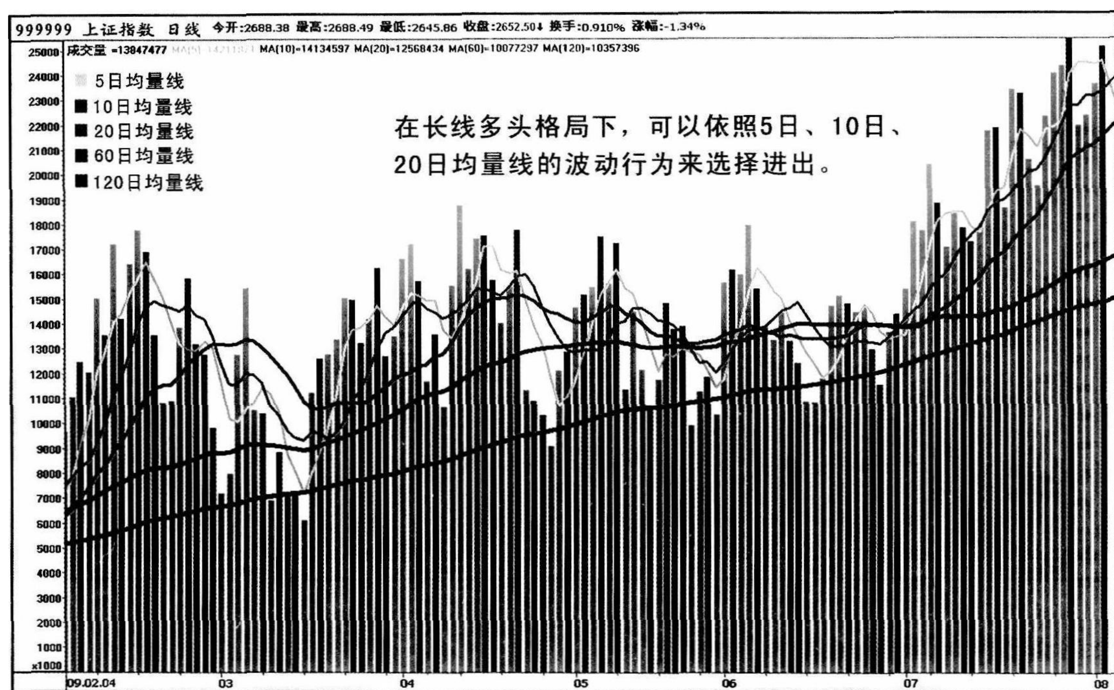


图 4－57

从大的格局上来看，我们很容易获得比较明显的波动行为，但是在具体的应用中，比较有效的参考则是 5 日、10 日、20 日均量线出现“三叉线”的时候，这具有比较重要的应用基础，也是在实际行情发展过程中进行分析和操作的有效参考。比如图 4－57 中，2009 年 7 月份的上涨，就是在于扩增量促成 5 日、10 日、20 日均量线形成交叉性上涨，我们把这样的现象称为“三叉助涨线”。比如 2008 年 11 月份的上涨，也是 5 日、10 日、20 日均量线形成三叉助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨线后，形成中短期结构的涨升格局。

在上涨的过程中，称为三叉助涨线；反过来在下跌的阶段，则就变成“三叉助跌线”，比如2009年12月份、2010年1月份、2010年4月份的下跌，其5日、10日、20日均量线就是交叉在一起同步下跌，其后造成较大幅度的下跌。请参见图4－58。

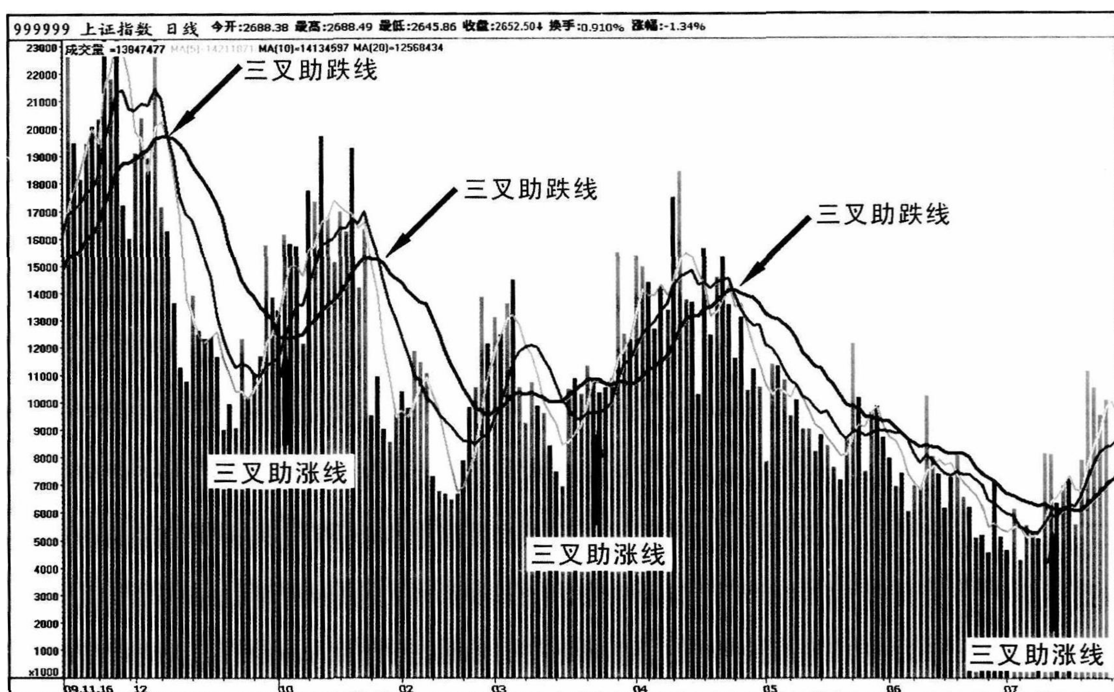


图4－58

从以上例举的图示来看，显然不管是在多头环境下，还是在空头环境下，都可以应用“三叉线”。当三叉线起到助涨的作用，就称为“三叉助涨线”；反之起到助跌的作用，就称为“三叉助跌线”。这实际上在多空环境下都适用，不过大家要明白，这还是基于中短期结构而言，最终仍然要服从较长周期的趋势移动关系，不能违背长线趋势的发展。

由于周期短，变数增多，所以单一条短期均量线基本上没有多大参考性，只有将其与其他周期的均量线进行组合分析，才会产生有效的参考价值，这在中短期结构分析和操作上的应用比较重要。关于其他方面的应用，就要参考更长周期的趋势移动关系了，需要运用更加复杂的组合分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 [illegible]分析模式

我们从基本概念的阐述，然后应用主要分析方法来解读每一条均量线，在量能分析上已经非常完整。我们现在基本上已经可以详细的解读每一条均量线的移动趋势以及其对行情发展起到的作用和影响了。不过单一条均量线分析，并不是完整的技术分析，还要能够将各个主要周期的均量线进行组合分析与掌握，才能够获得我们需要的结果。

依照麦氏理论均量线的设定，共有五个参数，五条均量线，即 5 日、10 日、20 日、60 日、120 日均量线，这五条均量线各自所代表的周期和对行情的影响，可以通过前面介绍的分析方法来解读。不过真正影响行情发展的，还是以组合条件为主，它们之间的相互牵引和影响才是最为重要的，这又主要体现在 20 日、60 日、120 日均量线的相互关系上。上面一节内容已经说明了 20 日、10 日、5 日均量线之间的关系，由于 5 日、10 日均量线的周期短，变化频繁，所以我们下面只针对于 20 日、60 日、120 日均量线之间的相互关系进行分析和解读，以找寻到有利的研判基础。

一、两条均量线的组合模式

应用概率论的基础，大家很容易知道，从三条均量线中任意拿出两条均量线的组合方式一共有三种，以 20 日、60 日、120 日均量线为基础的组合模式，就是 20、60，20、120，60、120 这三种组合方式。不过任意的组合方式，实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际上在实际的分析和操作过程中的意义并不是特别明显，而麦氏理论大量的统计归纳结果发现，通常临近的周期更具有相互的制约性和互动性，起到彼此联动和左右的作用，这在行情的发展过程中以及实际交易中，都具有较高的参考价值，比如 20、60 和 60、120 这两种组合方式，会是大家在实际行情发展过程中比较常见且具有实际指导意义的组合模式。

（一）60 日、120 日均量线的组合

其实在第二章介绍均量线的时候，就已经说明麦氏理论在长线的基础上以 60 日、120 日均量线为主，这两条均量线的设定也代表了中长期趋势的发展，属于中长期均量线的设定。在研判行情的长期发展趋势时，具有绝对的基础性，其他周期均量线无法替代。这也是与投资者的交易习惯有关系，比如 3 个月周期的有限持股周期，已经给 60 日均量线注入了长线趋势的基础；而 120 日均量线是 60 日均量线的两倍时间，更能够说明长线的趋势条件，所以将这两条均量线组合在一起时，自然产生的长线基础就出来了。比如，我们通过实际的多空行情发展来看待这两条均量线的组合所产生的实际效应。请参见图 4 -59。

图 4 -59 是上证指数从 2007—2009 年的走势图。从量价关系的演变过程来看，60 日、120 日均量线的趋势发展就代表了整个行情的演变过程，特别是 120 日均量线的每一次转折都是行情发生转变的开始。比如图中 A、B 两处，A 处是 2007 年 10 月份，B 处是 2009 年 2 月份，两次多空交替的过程中，恰好都是 120 日均量线发生方向性扭转的时候。而 60 日均量线则要比 120 日均量线更先反映出来，2007 年的时候，60 日均量线比 120 日均量线先见高量，先下跌；2009 年的时候，60 日均量线比 120 日均量线先见低量，先上涨。从这两次的比较来看，可以获得比较明显的结论，即 120 日均量线的趋势转变基本上就代表了行情的多空转变，但 60 日均量线要比 120 日均量线提前反映出来，而且几乎要提早 3 个月表现出来，是行情转变的先行指标。

而一旦确立这两条均量线的同步趋势移动关系，那么主趋势行情就会形成，一般不容易轻易改变，大都需要经过一个较长波段的行情演变才可能会结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

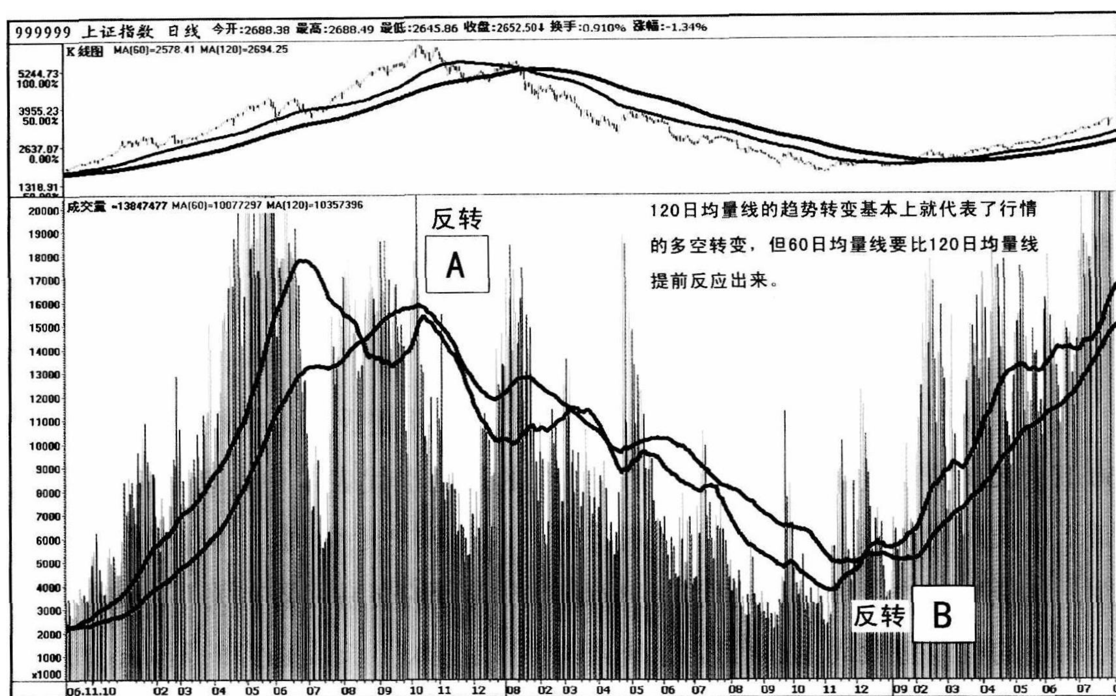


图 4－59

束。这个时间点就可以依照 60 日、120 日周期来度量，通常至少都会有 3 个月以上的周期性行情发展，甚至延长到 120 天，都是有可能的。

所以，一旦确立这样的关系之后，就要视为长线趋势行情的发展。特别是在两条均量线出现交叉性行为时，几乎都必然会是转折性的行情发展，图 4－59 中 A 和 B 处前面都出现了 60 日均量线和 120 日均量线之间的交叉行为，这也是一个非常有效的研判基础。不过，这也需要能够应用“分析三部曲”来推导分析和研判，倘若在交叉出现后，能够确立其移动扣减关系有条件保持现有趋势的发展，那么就可以确定趋势行情形成了。

在确定的趋势行情发展过程中，无论是在 2007 年的上涨过程中，还是在 2009 年的主升段中，都没有出现 60 日均量线向下移动交叉 120 日均量线的过程，而都是结束涨势后才出现如此现象。但是，在空头跌势环境下就不同了，在 2008 年的下跌过程中，出现多次 60 日均量线反弹向上触及到 120 日均量线的行为，但都是反弹行情，最终还是要屈服于 120 日均量线的趋势移动而再次下跌。其实在多头涨势环境中，只要 60 日均量线和 120 日均量线之间的空隙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有闭合，就会继续向上拓展，直至闭合后，才会拐头下跌。所以，在多头涨势过程中，只要出现60日均量线和120日均量线闭合后，就要考虑会发生方向性的扭转了。而在空头跌势环境下，虽然最终也是形成两条均量线的闭合后发生改变，但是在移动过程中，可能不止一次地出现这样的现象，这主要就是移动扣减关系的问题，只要应用“分析三部曲”就可以解决。请参见图4－60。

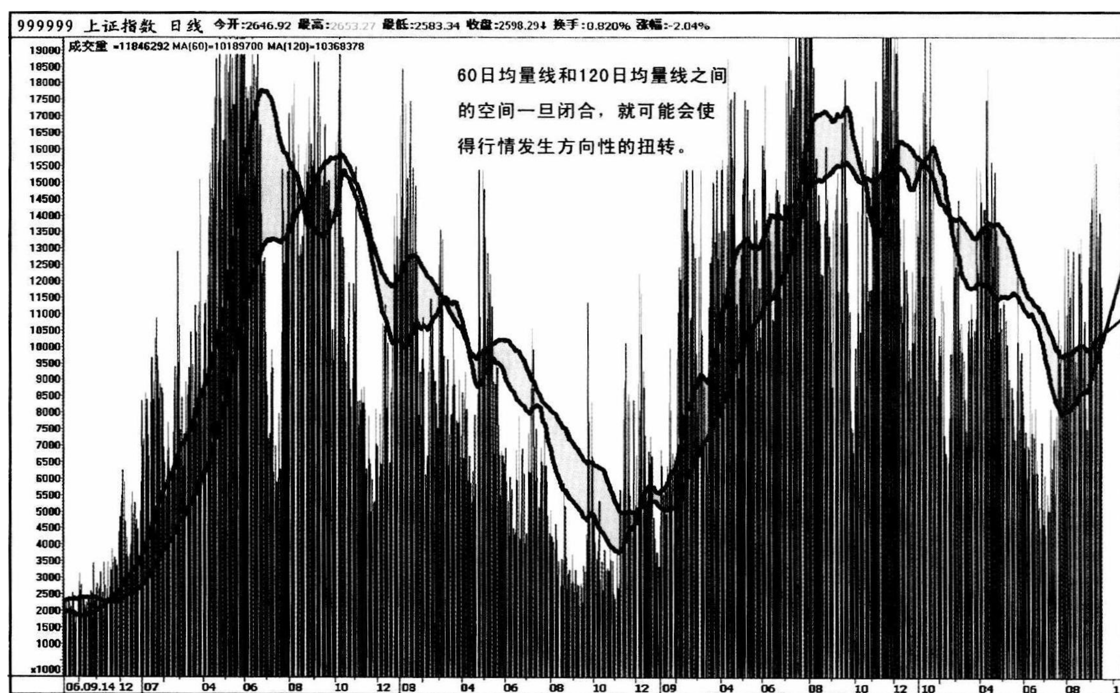


图4－60

所以，从60日均量线和120日均量线的组合模式来看，将这两条均量线组合在一起，可以获得以下几个基本的研判方向和结果：

（1）在多空行情的转变过程中，60日均量线要比120日均量线先扭转其趋势移动方向；

（2）60日均量线要比120日均量线早3个月形成高量或者低量；

（3）一旦确立60日均量线、120日均量线同步移动形成的趋势周期，一般都会延续3个月以上，可长达120天，甚至更久；

（4）60日均量线的移动方向要臣服于120日均量线的趋势发展；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）120 日均量线的趋势方向会抑制 60 日均量线的趋势发展；

（6）当 60 日均量线和 120 日均量线交叉，使得两条均量线之间的空隙闭合后，就会面临趋势行情的转变。

在分析和应用 60 日均量线和 120 日均量线的组合模式时，主要还是对于长线趋势的研判，所以通常从以上几个角度来观察长线行情即可。而一般要具体到操作，就会更倾向于另外一组比较重要的组合，即 20 日均量线和 60 日均量线的组合模式。

（二）20 日、60 日均量线的组合

20 日均量线是中短期量潮的主体，起到主导中短期量能潮发展趋势的作用，但是又受制于长期量潮的趋势发展制约，所以将 20 日均量线和 60 日均量线组合应用时，其实就体现出中短期量潮是如何围绕着中长期量潮发展的。我们还是以 2007 年以来的量潮结构为分析基础，请参见图 4－61。

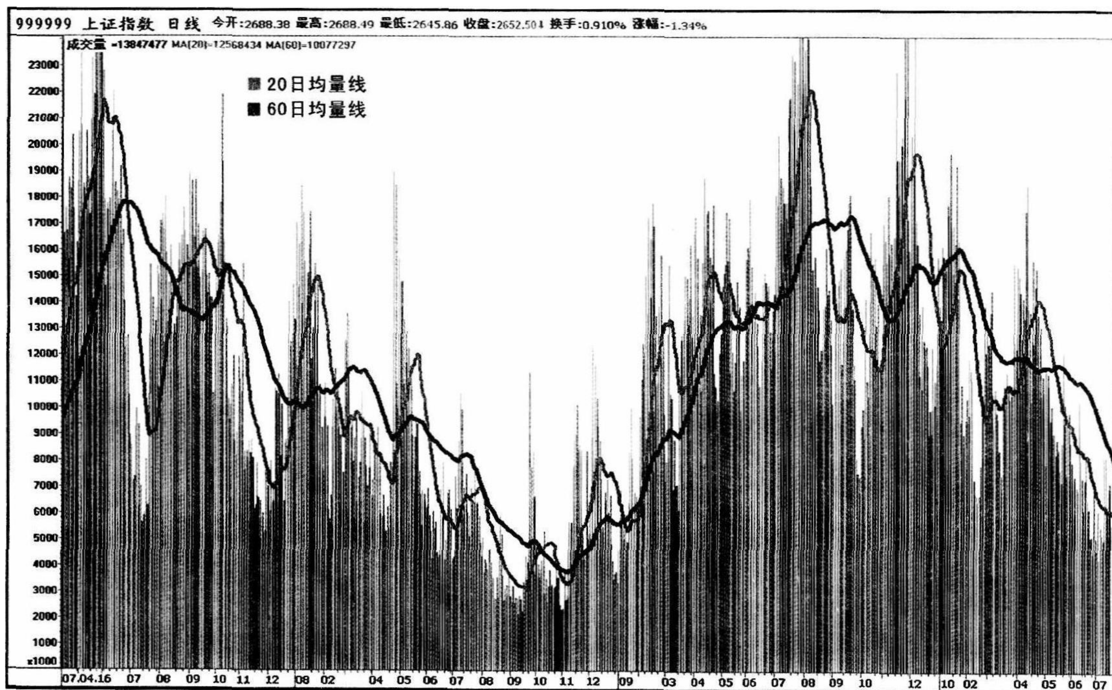


图 4－61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图4－61中20日均量线和60日均量线的变化关系来看，显然已经不能单纯地应用趋势发展关系来衡量了，估计只能从方向上来研判其各自形成的趋势结构，其交互性频率相当频繁，无论在上涨过程中还是在下跌格局中，都是如此。从图4－61中表现出来的两者关系，结合上面关于60日均量线和120日均量线的组合分析，我们基本上也可以获得以下结果：

（1）在多空行情的转变过程中，20日均量线要比60日均量线先扭转其趋势移动方向；

（2）20日均量线要比60日均量线更早形成高量或者低量；

（3）一旦确立20日均量线和60日均量线同步移动形成的趋势周期，一般都会延续1个月以上，可以长达60天甚至更久；

（4）20日均量线的移动方向要臣服于60日均量线的趋势发展；

（5）60日均量线的趋势方向会抑制20日均量线的趋势发展；

（6）在多头环境下，20日均量线在趋势量潮的发展过程中，在空头环境下，反弹高点不容易超过前个高点位置；回调低点要比前个低点位置高。

应用“分析三部曲”就可以推导分析出上述各类状况，原理大同小异，只是变动的频率比较高，从而形成的交易机会也较多，不过在中短期行为上的交易行为，还是要顺应长线趋势的发展。我们之所以不探讨20日均量线和120日均量线的组合模式，主要是因为20日均量线太短，而120日均量线太长，两者之间总少不了要参考60日均量线，而且在实际行情推导分析中，又都以三条均量线的组合为主，所以我们还是以三条均量线的组合模式为主要的分析基础。

二、三条均量线的组合模式

我们在均量线的设定上，以5日、10日、20日、60日、120日为主。由于5日、10日均量线的短期性、易变性和不稳定性，使得这两条均量线既容易掌握，又难以琢磨，所以一般情况下，不需要刻意对这两条均量线进行太多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分析，因为涨跌一眼可以获取，而且主要会受到20日均量线的影响。所以一般情况下，在分析过程中，实际上可以针对于另外三条均量线分析与解读，既可以掌握中长期行情发展的趋势，也可以剖析中短期量潮的演变。以20日、60日、120日三条均量线的组合模式来看，其基本上已经涵盖了整个量潮周期的趋势发展、波动关系，可以比较恰当地解读行情，并应用于实际的操作过程中。

在均量线的应用上，还是以趋势研判为主要方向，结构变化会受到均量线的移动关系而影响，而实际的交易性参考多在于成交量大小、增减关系，以及均量线与日量之间的比率关系，还有量潮发展的阶段特点。所以，在三条均量线的组合模式中，更倾向于通过分解掌握有利的趋势发展关系，从而为操作提供有力的参考。而三条均量线的周期差距较大，也因此会因为三条均量线处于的位置不同，表现出相对有别的差异性。

环境不同，三条均量线组合的结果体现出来的价值也不同。在多头涨势环境下，最直接的体现要数从属关系，也就是排列组合格局。一般情况下，表现出短周期均量线的移动关系服从长周期均量线的发展趋势；长周期均量线的发展趋势抑制短周期均量线的趋势发展。这在空头跌势环境下，也是一样的规律，这从表现形式上即比较容易获得共识。比如上证指数在2007—2010年间的走势，就体现出非常完整的从属关系，无论在大多头涨势中，还是在大空头跌势环境中，都充分展现了这三条均量线大小、主次分明的关系。请参见图4－62。

图4－62中出现过两次上涨和两次下跌，都呈现出上述关系结构，从图形上很容易看到，特别是形成涨跌关系之后，一眼望穿。而技术分析绝对不能沦为“看图说故事”，一定要分析与解读未来式行情的发展，这是成交量分析就可以解读的，也是麦氏理论分析的精髓思想。那么如何来应用呢？其中还有多空反转过程中出现的组合关系，是否也有较高的应用价值呢？下面我们将对此进行详细的探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

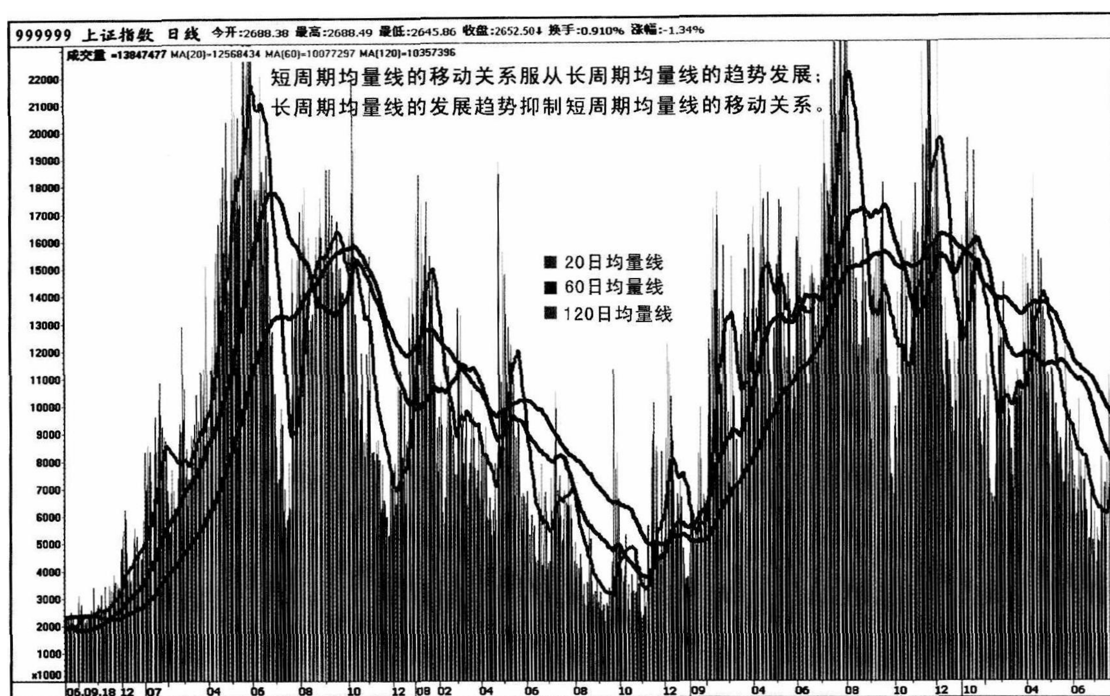


图 4－62

（一）多头涨势下

从多头格局下来看，120 日均量线起到绝对主导行情趋势发展的作用，呈现单边式上扬格局，直到发生方向性的改变。基本的研判应用“分析三部曲”即可以掌握，不过现象背后的本质是什么呢？这个是我们需要去考虑的问题。从人性的角度出发，人的贪婪会无限地放大资金的使用频率和效益，当获利成为持续不断的行为时，所放大的资金使用率就会提升，参与过 2007 年上涨行情的读者就会有切身体会，每天满仓操作，“早出晚归”，同一笔资金不断地放大，虽然缩小到个人可能不一定天天资产增值，但是就整个市场而言，整体交易量却是放大了，随着行情的上涨而水涨船高，这也使得市场总体资金量盘升，如此再循环投入，就会进一步放大成交量能。

所以，大家可以看到在多头涨势环境下，成交量会保持持续的扩增态势，3 个月乃至 6 个月以上的持续增量，涨得越高成交量释放得越大，直到成交量无法在上涨的过程中进一步释放时而终结。但一般都不是尖头反转，需要一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期的缓冲停止释放更大的量能，但仍然会保持较高的交易量水平，直到出现缩量确立下跌的格局形成。所以，在多头涨势环境下，我们不容易看到120日均量线发生趋势性的改变，而一旦形成，就可能会是多空趋势行情的转变。但是60日均量线和20日均量线就会出现波浪式的变化，特别是20日均量线会受到短期成交量的增减、大小而发生趋势性的变动，形成螺旋式的涨升格局。

在此期间，应用20日、60日、120日均量线的组合模式分析和解读行情的发展，只要120日均量线不会发生趋势性的扭转，那么就可以应用20日均量线和60日均量线的波浪式变化特征，来找寻到波段式行情的交易机会。如果应用“分析三部曲”，还可以确定120日均量线处于绝对的多头涨升基础上，那么以20日、60日、120日均量线组成的排列格局，我们称之为“三线鼎立”，这是麦氏理论中一种非常重要的操作基础。

比如从2009年上半年的扩增量上涨格局来看，120日均量线保持持续的扩增量上扬的基础，在此条件下，20日均量线和60日均量线出现的任何波动行为都不会影响到120日均量线的趋势移动关系，那么只要成交量压缩低至20日均量线或者60日均量线以下时，就是一次有效的承接机会；倘若出现压缩量低于120日均量线的低量，那么更是难得的买进机会，不过这需要分析时能够熟练地应用“分析三部曲”和“量潮三部曲”。比如2009年3月16日的缩量低于120日均量线，由于120日均量线扣减绝对的低量区域，而且会有相当长的时间都是保持如此扣减关系，那么就不可能会因为缩量低于120日均量线就改变120日均量线的趋势移动关系，如此就必然还会继续向上移动，依照均量线的特性就会再牵引量能释放，推升120日均量线向上移动。请见图4－63。

如何解读缩量至低于20日、60或者120日均量线以下，就可以选择承接操作呢？这个问题我们在前面的章节中也已经说明过，在这里我们再来进一步阐述。上面的说明实际上已经阐述了一个细节，就是当成交量萎缩低至120日均量线以下时，通过“分析三部曲”来确立120日均量线仍然是扣低走高向上扬升的，而且保持绝对的低量潮区域扣减，不会因为缩量而改变120日均量线的趋势移动关系，这个时候我们就可以在缩量低于正在上扬的120日均量线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

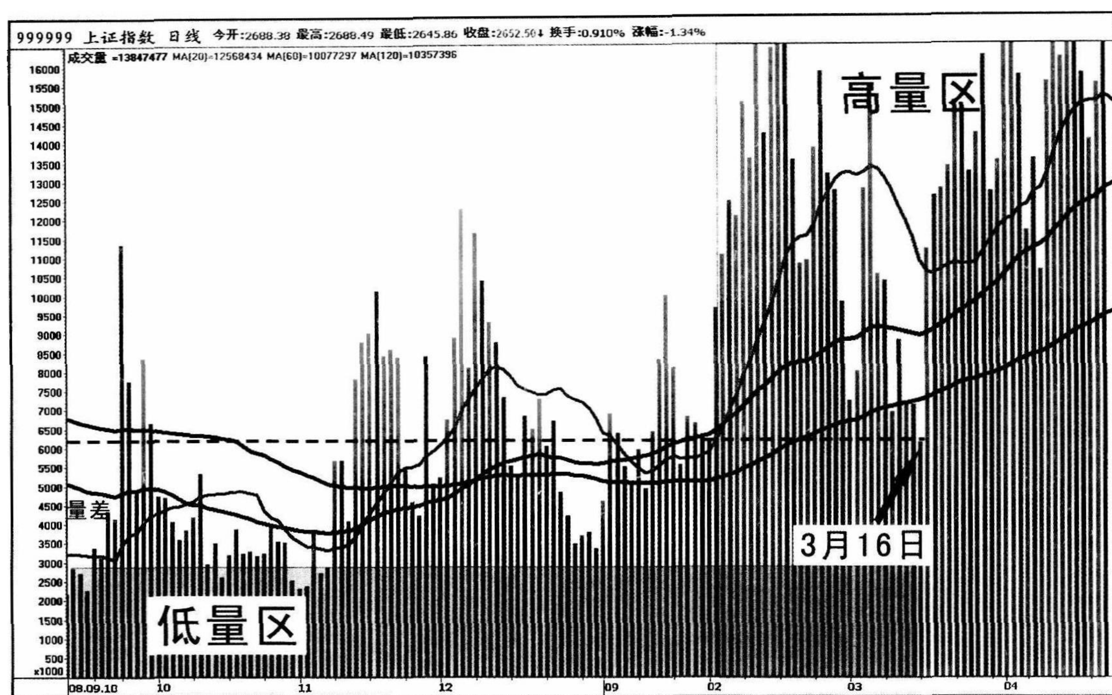


图 4 －63

的情况下，选择承接。将这个条件应用到其他两条均量线也是一样的基础，只是期间就要注意到长周期均量线的移动趋势关系。依照三条均量线各自表现的情况不同，一般会有以下几种状况。

（1）当成交量压缩至低于 20 日均量线以下时，20 日、60 日、120 日均量线仍然保持向上扬升的多头格局，一般情况下，萎缩量的时间不长、幅度不大，可以借缩量调整时选择承接。

（2）假如成交量萎缩至低于 20 日均量线，且造成 20 日均量线改变移动关系，向下移动，但 60、120 日均量线仍然保持向上扬升的多头格局时，那么压缩量有可能会萎缩至 60 日均量线以下，这时也可以选择承接操作。

（3）倘若成交量萎缩致使 20 日均量线和 60 日均量线都发生趋势关系的改变，造成 20 日均量线和 60 日均量线扣高走低向下移动，那么，如没有 120 日均量线的绝对低扣减区域的支撑，不仅不适宜承接，还要分析和研判是否会进一步造成 120 日均量线也发生趋势性的改变；只有在 120 日均量线保持绝对多头涨势基础下，在成交量低于 60 日均量线甚至低于 120 日均量线水平时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才是比较可靠的承接机会。

（4）当压缩量促使20日、60日、120日均量线同步下跌时，通常情况下都是多空行情的转变，不仅不适宜承接操作，反而要赶紧卖出，远离股市，长期跌势就要展开。

请看上证指数在2009年的上涨过程，如图4－64所示。

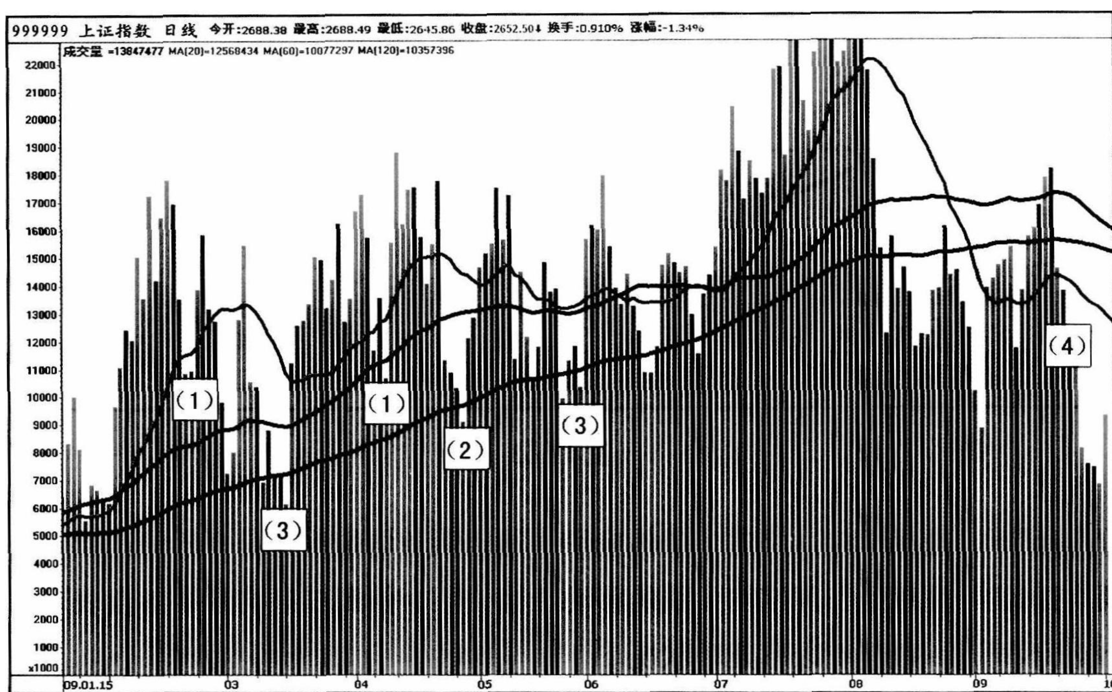


图4－64

图4－64中所标的数字处即代表了以上相应的情况。这是在“三线鼎立”格局下一般性的应用基础，具有重要的参考性。而在多空趋势的转变过程中出现的交互性反应，我们在后面再来说明。下面我们来看看在跌势环境下的表现行为。

（二）空头跌势下

在空头跌势环境下来分析和解读这三条均量线的关系，其最直接的表现仍然还是绝对的从属关系，体现出以大抑小、以短服长的基本现象，而且由于是三条均量线处于下跌的周期中，我们称之为“三线压顶”。不过这和多头涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程中，仍然有一些明显的差异性。比如多头格局下，放量有利于上涨，缩量可以依照条件选择承接；而在空头格局下，放量不仅不利于上涨，还可能会造成更严重的下跌和破坏，而缩量不仅不能够承接，也可能会形成持续的跌势。这些差异性，我们在前面的内容中也已阐述过，这里仍然基于三条均量线的组合条件再予以阐述。请参见图 4－65。

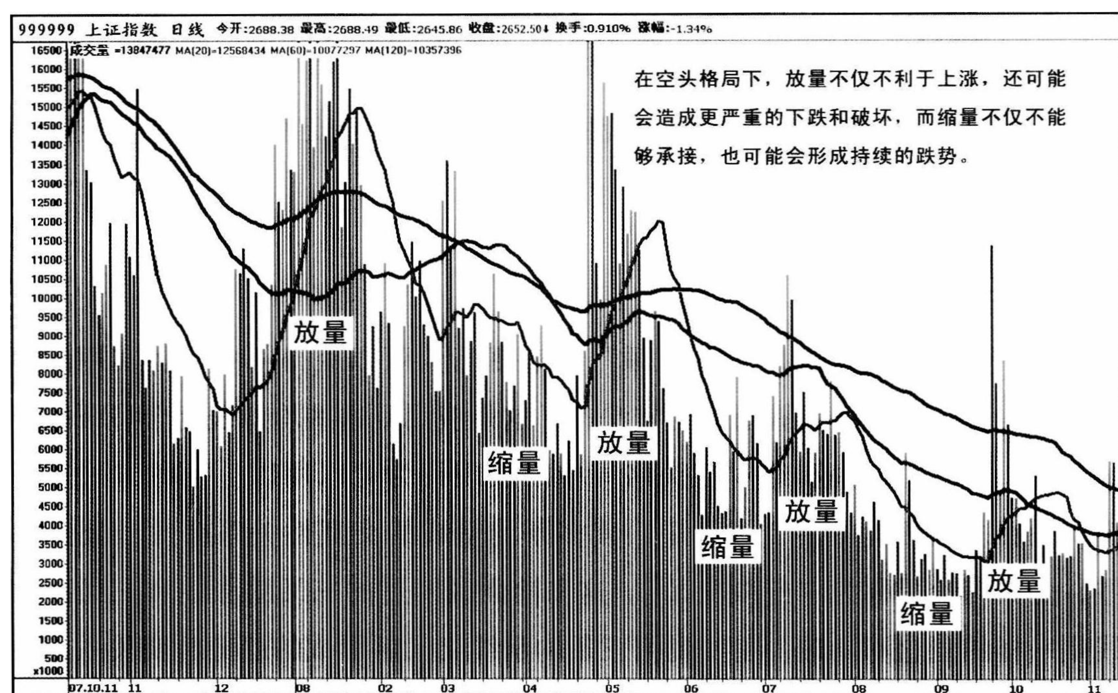


图 4－65

图 4－65 中是 2008 年的下跌过程。从图 4－65 中可以看出，在 20 日、60 日、120 日均量线处于下跌趋势时，每一次放量行为不仅未能带来后续的反转上涨，反而又造成进一步的下跌和破坏，而缩量所形成的反弹基本上都不具有参考性，搞不好还可能会被下跌捆住。一般情况下，只有经过长期的压缩量沉淀之后，再释放量能扩增时，才有望扭转整个趋势行情的发展，只有这个时候的增量才容易促成 20 日、60 日、120 日均量线形成趋势行情的改变。2008 年年底到 2009 年年初的转变就是在此基础上形成的。

从图 4－65 中不难看出在跌势过程中，这三条均量线的变动关系变得复杂，没有那么顺畅了，这在 2010 年上半年的下跌过程中也是如此，都表现出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交互性关系。不过不管如何演变，只要应用“分析三部曲”和“量潮三部曲”，就可以掌握好各周期的趋势移动关系以及量潮发展的阶段性特征，依照这样的客观条件予以分析和解读即可。

麦氏理论的分析体系始终强调，在空头跌势环境下，“不操作就是最好的操作”，所以对于大多数投资者而言，或许不分析就会避开了操作的冲动。所以，在空头跌势环境下，大家只要知道基本的运行规律即可，除非风险喜好者或者特别喜欢短线交易的投资者，才可以依照客观的条件进行布局操作。

而让笔者比较关心的是，如何应用三条均量线的演变关系来研判多空趋势行情的转变，请看下面的内容。

（三）三线交叉

从“三线鼎立”和“三线压顶”的表现行为可以获得一些比较实用的参考条件，但是一定要掌握前面的方法论，这是应用好这些均量线组合特征的先决条件。在绝对多头和绝对空头格局中的表现行为可以用以上两种方式来概括，而在多空环境的转变过程中，其多条均量线的交互性关系会比较复杂一些，麦氏理论里称为“三线交叉”。这和前面说明过的三叉助涨线和三叉助跌线是一样的概念和基础，主要说明三条均量线交叉后形成的趋势转变关系，在5日、10日、20日均量线的组合上，就是属于中短期结构的三线交叉，而这里所要说明的三线交叉则是基于20日、60日、120日均量线形成的中长期结构上的三线交叉。它可以概括说明整个行情的趋势发展和波动关系，一旦形成，不仅会有效地确立多空趋势方向的扭转，也会是长期行情的形成和确立。

我们可以通过过去多空行情转变时，20日均量线、60日均量线和120日均量线的交叉关系来获得进一步的认识。请参见图4－66。

图4－66是2007年由多转空和2008年由空转多的两个过程的走势。20日均量线、60日均量线和120日均量线的交互关系，从图4－66中A、B两处的彼此关系来看，并没有出现三条均量线交叉在同一个点上的交叉行为，而是形成互相不同时的交叉格局，这主要是因为各周期的时间差所决定的。一般不容易出现三条均量线恰好交叉在一点。倘若是在同一个位置出现的交叉行为，实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

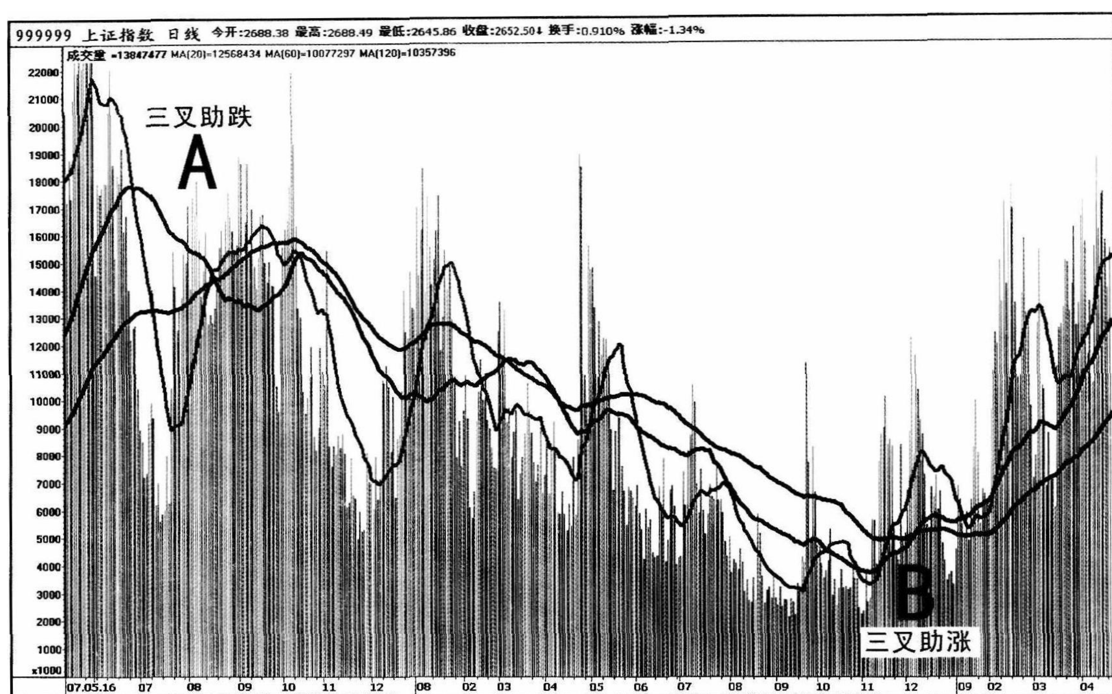


图 4－66

际上多数都是经过持续性大跌之后，时间拉锯非常久，而且是在极度缩量的情况下才可能会出现。比如 1999 年 5 月份突然间释放大量上涨，以及经过半年缩量之后，在 1996 年 4 月份形成的增量上涨行为；还有 1992 年年底形成的上涨，这些时间节点上都出现了 20 日、60 日、120 日均量线交叉在一起的现象；但是从 2000 年之后就比较少见这一现象，只有在 2001 年 3 月份以及 2002 年的 2 月份和 6 月份出现过，其后就再也没有出现过。

从这个交叉关系的节点规律上，可以看出随着市场容量的扩增，这种规律更能够凸显这三条均量线在进行区域变化时表现出自然的时间差关系。特别是从 2005 年之后，全流通时代的到来，使得这样的技术特征更加明显，总是先有 20 日均量线向上交叉 60 日均量线，然后再继续向上交叉 120 日均量线，最终实现 60 日均量线向上交叉 120 日均量线的三线交叉格局。这就是比较常见的特征，表现出非同一位置的三线交叉。比如 2003 年 11 月份和 2008 年 11 月份的走势，请参见图 4－67。

而在由多转空的交互关系中，从来就没有过交叉在一起下跌的状况出现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

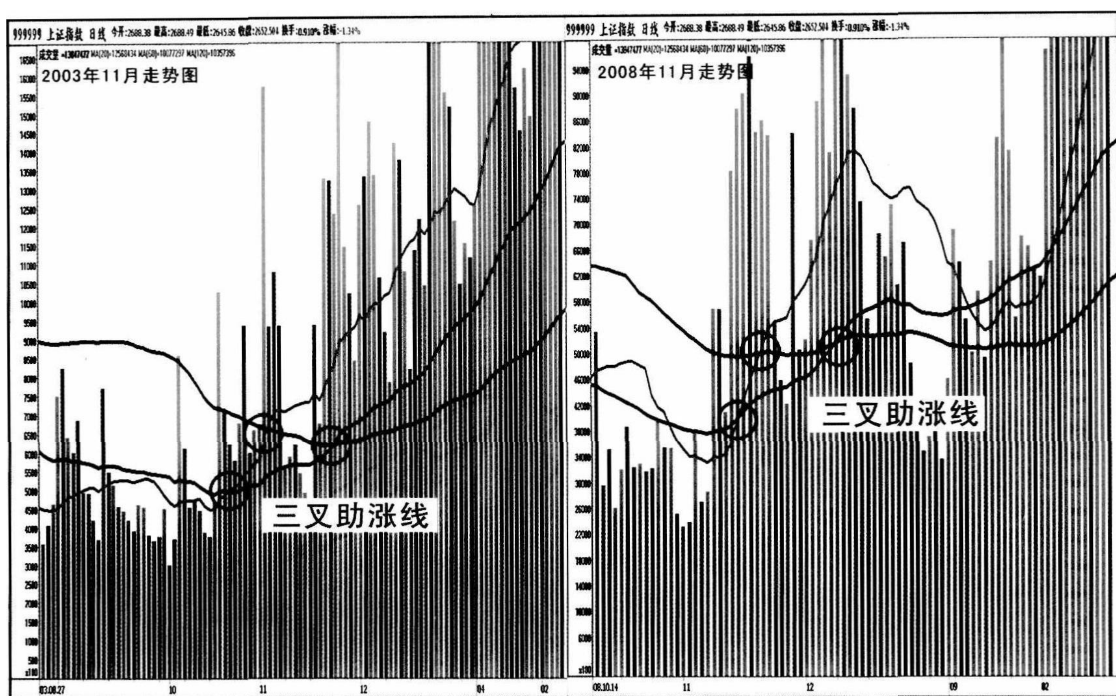


图 4－67

三条均量线不会“约好”后选择在同一个位置处缩量下跌，所以，一般看到的都是先由 20 日均量线向下交叉 60 日均量线，然后再向下交叉 120 日均量线，最终由 60 日均量线向下交叉 120 日均量线，确立三线交叉的下跌形态完成，一般情况下跌势也就开始了。比如上证指数在 2004 年和 2007 年高量的完成就是如此形成趋势的扭转。请参见图 4－68。

所以，一般情况下，我们所看到的三线交叉格局，会是 20 日均量线和 60 日均量线、120 日均量线发生交叉，然后再由 60 日均量线交叉 120 日均量线，因为各周期的时间差而出现三次不同时间点上的交叉行为，通常我们称这样的交叉为“三角形交叉”。大家知道最稳定的几何平面形态就是三角形，在这里也说明了这样的道理，只要形成三角形交叉，通常就是趋势行情发生转变的有效确认。

不管是“三线鼎立”，还是“三线压顶”，或者“三线交叉”，基本上都具有主导行情发展和改变的条件与基础，所以研究好这三个均量线的组合模式以及基本特性，是非常重要的分析基础。下面我们再来看看多条均量线组合所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

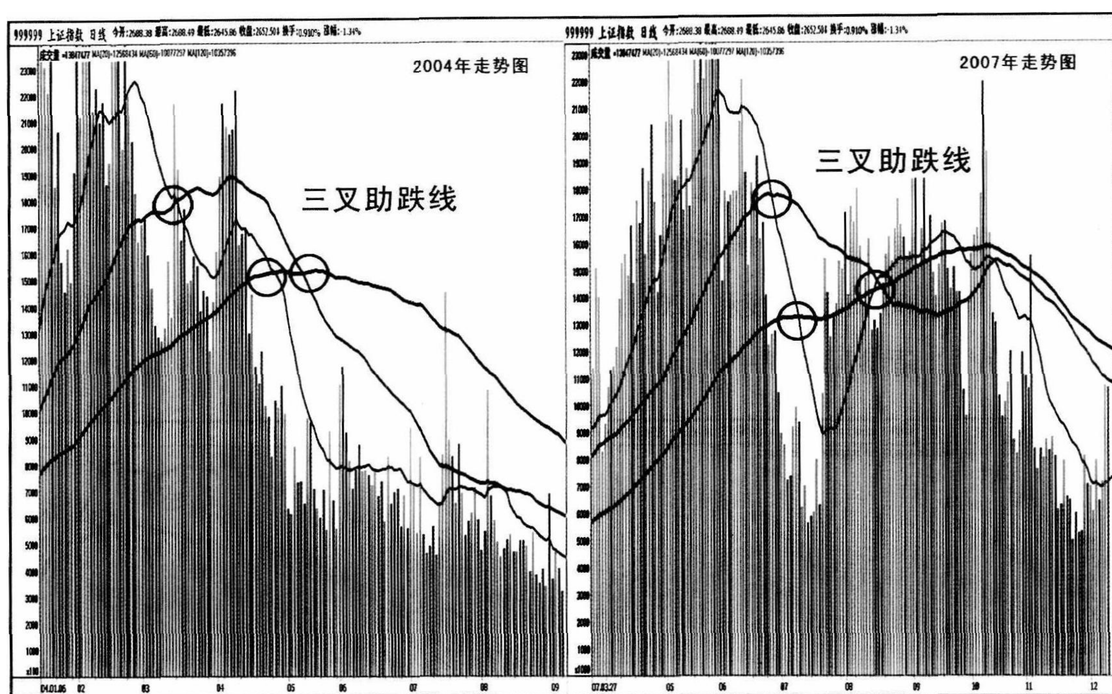


图 4－68

具有的基本特性。

三、均量线的组合特性

单条均量线具有助涨、交叉、走平、助跌的四个基本特性，从上述关于多条均量线组合模式分析，也可以依此将特性应用到多条均量线组合模式上，获得比较重要的分析基础和参考条件。之前也探讨和说明过 60 日均量线和 120 日均量线交叉过程中出现的基本特性，也就是多条均量线组合之后所表现出来的基本性质。一般情况下，无论是两条还是三条乃至更多条均量线，只有在多空转变阶段所表现出的交叉行为具有较重要的趋势转变基础。而均量线组合特性，还主要体现在每两条均量线之间，会比较容易理解与体会，也具有实际的参考意义。

参照单条均量线的基本特性，当两条均量线组合后，所形成的特性也是从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这四个特性中衍生出来，即交叉、扩张、助涨、走平、收缩、助跌六个基本性质，任意两条均量线之间的组合都可以通过这六个基本特性来解读。不过比较有效的参考，还是要以 20 日、60 日、120 日均量线为主，并且也如同上述两条均量线组合模式一样，20 日均量线和 60 日均量线的组合，以及 60 日均量线和 120 日均量线的组合所形成的特性，具有较强的应用价值。

我们通过 60 日均量线和 120 日均量线的组合模式来分析说明均量线组合的基本特性，请参见图 4－69。

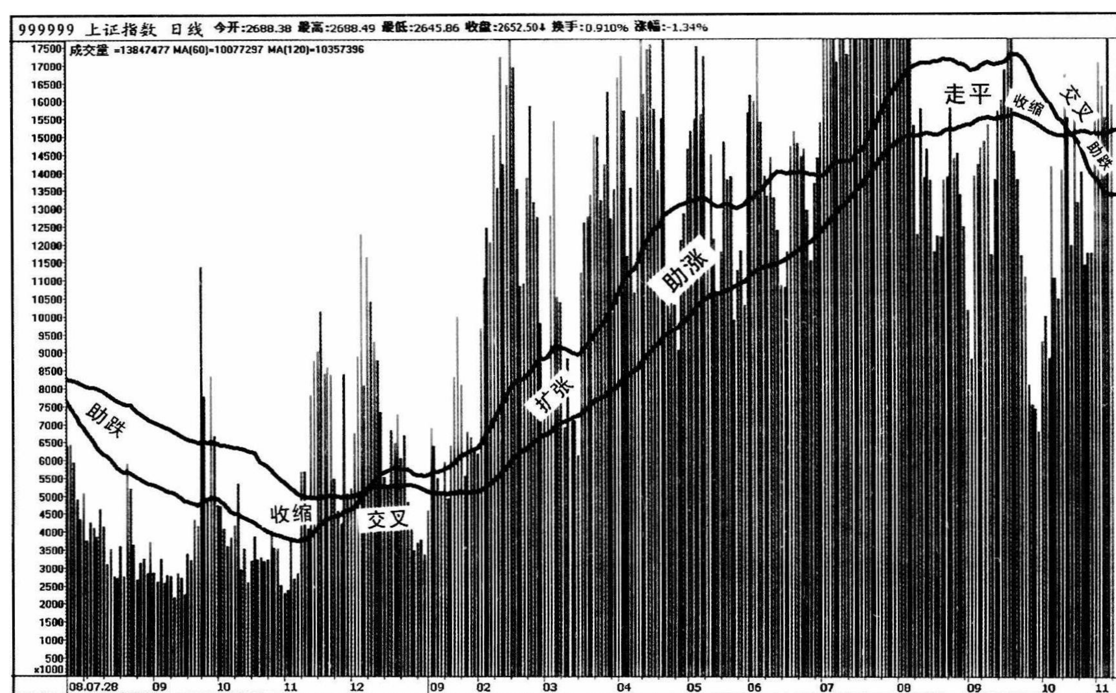


图 4－69

图 4－69 中依照均量线之间的交互关系，根据不同位置标识出具有的特性，关于助涨、交叉、走平、助跌这四个基本特性，和单条均量线是一样的性质，所以不需要在这里再花时间来说明，假如你还需要详细了解和掌握，就请回头阅读本册第二章中关于均量线性质的内容。这里笔者想就扩张和收缩的特征予以阐述。

扩张，实际上就是表示两条均量线之间的空间在扩大，一般发生在由空转多之后的上涨阶段中。之所以会出现这样的行为，也是因为上涨过程使得短周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期上行的速度要快过长周期上行的速度所形成的必然结果。以 60 日均量线和 120 日均量线来看，短期内的快速上涨，使得 60 日均量线向上移动斜率大过 120 日均量线向上移动的斜率，而且这样的斜率差距会随着成交量的扩增而拉大，直到交易量的扩增停滞，甚至压缩量修整，才会使得两条均量线之间的距离开始停滞扩张，之后逐步走平并渐渐收缩，这是任何一个涨升行情发展过程中必然会出现的现象。

而且这种张力会随着两条均量线的周期差距成正比关系，即越小周期的均量线和越大周期的均量线之间形成的扩增会越大。比如以 20 日均量线和 120 日均量线之间的组合模式来看，要比 60 日均量线和 120 日均量线之间的组合张力比率大许多。请参见图 4－70。

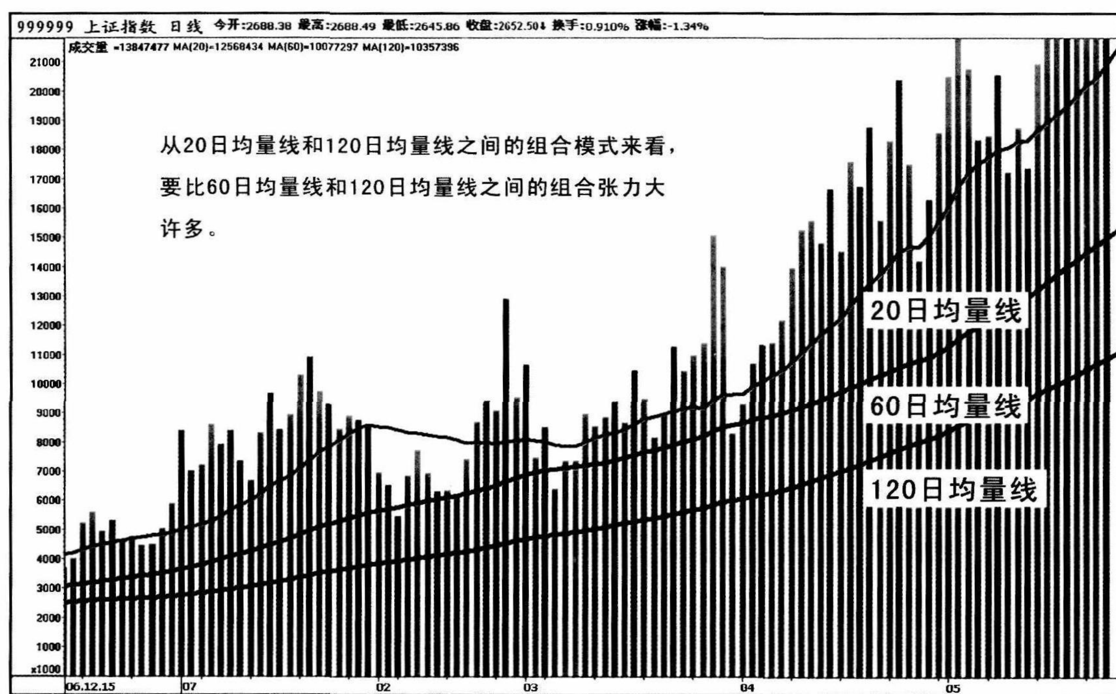


图 4－70

从图 4－70 中，我们可以直观地看出，20 日均量线与 120 日均量线之间的张力比率，要比 60 日均量线和 120 日均量线之间的张力比率大许多。关于这个部分笔者也作了大量的统计研究，下面列出一些明显处于阶段行情发展过程中，属于绝对值较大的张力比率统计数据，希望从两条均量线之间的张力之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间获得一些有效的参考比率关系。请看抽样统计表（表4－1）。

表4－1

项目 \ 比率 \ 日期	2004年02月26日	2006年06月05日	2007年01月31日	2007年05月10日	2007年06月01日	2009年02月27日	2009年08月06日
20、60组合	1.31	1.60	1.54	1.46	1.40	1.49	1.31
20、120组合	1.92	2.21	2.26	1.97	1.94	1.98	1.47
60、120组合	1.47	1.38	1.46	1.35	1.38	1.33	1.12

从表4－1中，我们可以获得多头环境下两条均量线之间张力比的概率分布：

（1）20日均量线与60日均量线之间的张力比率一般可以扩张到1.50倍上下的比率关系，上下浮动的比率不大；

（2）20日均量线和120日均量线之间的张力比率一般可以扩张到2.0倍以上的比率关系，但不容易超过2.5倍的比率；

（3）60日均量线和120日均量线之间的张力比率一般可以扩张到1.5倍上下的比率关系，一般不容易超过1.5倍的比率。

从这样的概率分布来看，在临近的两条均量线之间的张力比一般不容易超过1.5倍的扩展幅度，而跨距幅度较大的两条均量线之间的张力比已经可以扩张到超过2倍以上的比率，这在实际行情分析过程中，具有非常重要的应用价值。麦氏理论的量能分析以20日、60日、120日均量线为研究主体，在多头涨势阶段，也可以通过观察均量线之间的张力比来研判成交量是否过大或者面临的压缩量修整局面。不过不容易通过这样的方式来判断趋势是否会发生转变，还是需要结合方法论来进一步推导分析趋势行情的发展，才算比较完整。

以上说明的是在多头涨势格局下的情况。由于在空头跌势环境下变动频率较大，情况比较复杂一些，不过以同样的方式来统计说明，也可获得类似的结果，请看抽样统计表（表4－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－2

比率 日期 项目	2007年 12月07日	2008年 04月22日	2008年 07月02日	2008年 09月10日	2010年 02月24日	2010年 07月16日
20、60组合	0.62	0.80	0.67	0.64	0.72	0.72
20、120组合	0.56	0.74	0.58	0.48	0.70	0.61
60、120组合	0.90	0.92	0.86	0.74	0.97	0.84

从表 4－2 中，我们可以获得空头环境下两条均量线之间张力比的概率分布：

（1）20 日均量线和 60 日均量线之间的张力比一般扩张到 0.7 倍以下的比率幅度时就会酝酿反击；

（2）20 日均量线和 120 日均量线之间的张力比一般扩张到 0.6 倍以下的比例幅度也会酝酿反弹；

（3）倘若出现任意两条均量线之间的张力比达到 0.5 倍以下的比率关系，一般都会酝酿反弹。

由于在下跌环境下，20 日均量线和 60 日均量线的变化频率都比较高，所以 20 日均量线和 60 日均量线之间的比率关系波动幅度也会较大；而由于 20 日均量线和 120 日均量线的周期长度差距较大，所以两者之间的张力比也较大；而 60 日均量线和 120 日均量线都属于较长周期，所以差距相对不大。其实这些参数的统计数据结果，只要有一个参考条件即可掌握行情的变动，因为彼此之间都是一样的数据，所以变动上只是比率数据大小不同而已。因此我们在下跌过程中，通过两条均量线之间的张力比率来研判行情的波段交易关系，只要能够掌握 20、60 和 20、120 两个组合之间的张力比即可。

从组合模式的特性到张力比率关系的说明，读者应该可以一步一步掌握多条均量线组合形成的特性，将这些基本性质与特性应用得当，其实与我们所使用的基本方法论推导分析所获的结果是一样的。而在统计数据所获得的基本规律中，一定不要当成必然行为的反应，还是要能够结合市场所表现的氛围决定操作与否，而不是依葫芦画瓢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、均量线的等级关系说明

应用多条均量线组合进行分析解读时，麦氏理论也根据周期长短给每一条均量线划定等级。我们也可以通过不同等级的划分，直观地掌握每一个级别行情的发展和影响。依照设定的均量线从大到小按照级别定义如下：

120 日均量线被定义为四级趋势，60 日均量线被定义为三级趋势，20 日均量线被定义为二级趋势，10 日均量线被定义为一级趋势。由于 5 日均量线周期太短，变化多端，不需要定义其趋势级别，所以就没有给 5 日均量线定义级别；另外在多条均量线组合应用时，5 日均量线最短，也不需要定义级别。所以，才按照上述四个级别来定义每一条均量线的趋势发展所代表行情发展的级数。

比如当 120 日均量线处于下跌时，那么行情就是属于四级跌势；反之，就是四级涨势。同样的道理，当 60 日均量线处于下跌时，那么行情就是属于三级跌势；反之就是三级涨势。以此类推，可以通过每一条均量线的移动趋势来研判行情发展过程中的级数。

不过一般情况下，我们在研究和分析时，都会以较长周期的级数为主要趋势，然后在向下递延分析其级别。而在多条均量线的组合分析过程中，会出现多条均量线的交互性关系，假如把两条均量线的交叉称为度，那么就可以用几级几度来说明这样的交叉行为和行情发展的趋势关系。我们在论证研究后，度数的定义是这样的：

（1）5 日均量线交叉 10 日均量线，称为一度，由于 10 日均量线代表一级趋势，所以这样的交叉就称为一级一度交叉。

依照上述定义规则，那么依次可以获得以下定义：

（2）5 日均量线交叉 20 日均量线，称为二级一度交叉；

10 日均量线交叉 20 日均量线，称为二级二度交叉。

（3）5 日均量线交叉 60 日均量线，称为三级一度交叉；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 日均量线交叉 60 日均量线，称为三级二度交叉；

20 日均量线交叉 60 日均量线，称为三级三度交叉。

（4）5 日均量线交叉 120 日均量线，称为四级一度交叉；

10 日均量线交叉 120 日均量线，称为四级二度交叉；

20 日均量线交叉 120 日均量线，称为四级三度交叉；

60 日均量线交叉 120 日均量线，称为四级四度交叉。

通过如此定义之后，就可以通过每一条均量线与其他均量线的组合分析，来说明行情所处于的阶段，从而便于研判行情的发展和操作基础。一般情况下，四级涨势就是指 120 日均量线处于上涨的多头行情，而四级跌势就是指 120 日均量线处于下跌的空头行情。比如上证指数在 2008 年的行情发展中，当 120 日均量线向下移动时，就是四级跌势。请参见图 4－71。

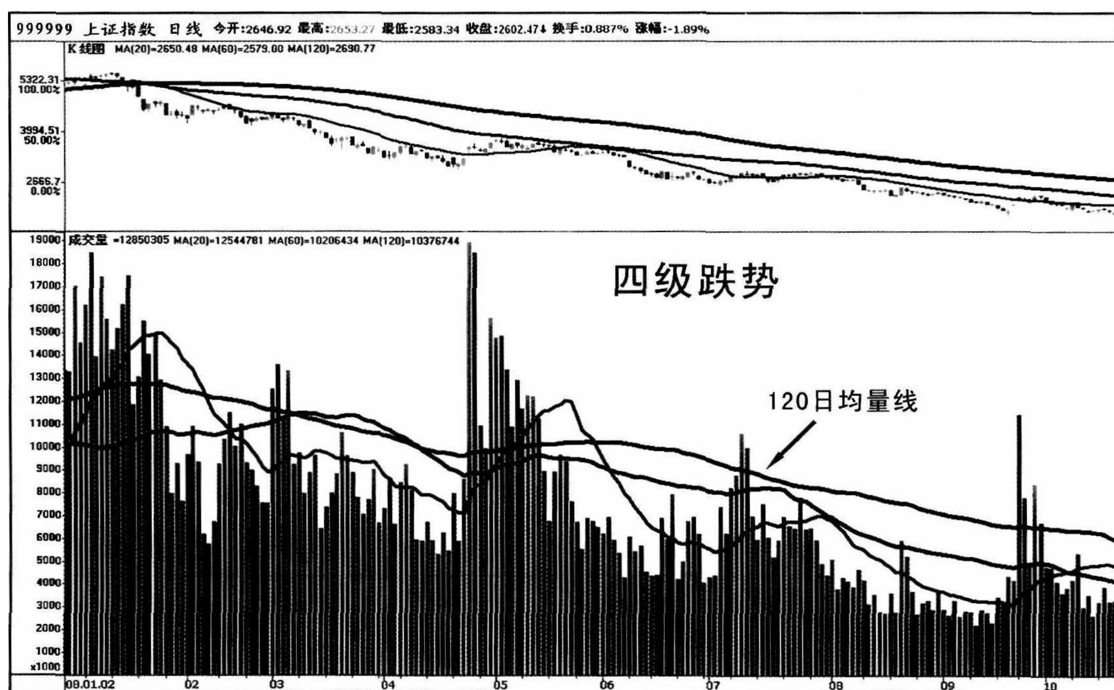


图 4－71

当 120 日均量线因扣低走高而向上移动，确立 120 日均量线的涨势后，就是四级涨势，比如 2009 年上半年的上涨行情。请参见图 4－72。

依照如此定义之后，我们也可以获得一些基本的结论：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）短期均量线向上交叉长期均量线，称之为金叉；

（2）短期均量线向下交叉长期均量线，称之为死叉；

（3）交叉级别越高，度数越大，对行情的影响力越大；

（4）多空趋势的转变，一般都是在四级趋势形成之后获得确认；

（5）高级别高度数交叉行为抑制低级别低度数的交叉行为；

（6）低级别低度数交叉行为服从高级别高度数的交叉行为。

按上述定义划分后，便于区别不同趋势行情的发展和影响，不过这并不能当成绝对主导多空涨跌的条件，具体的分析和应用还是要能够掌握好方法论，这才是最为核心的分析基础。

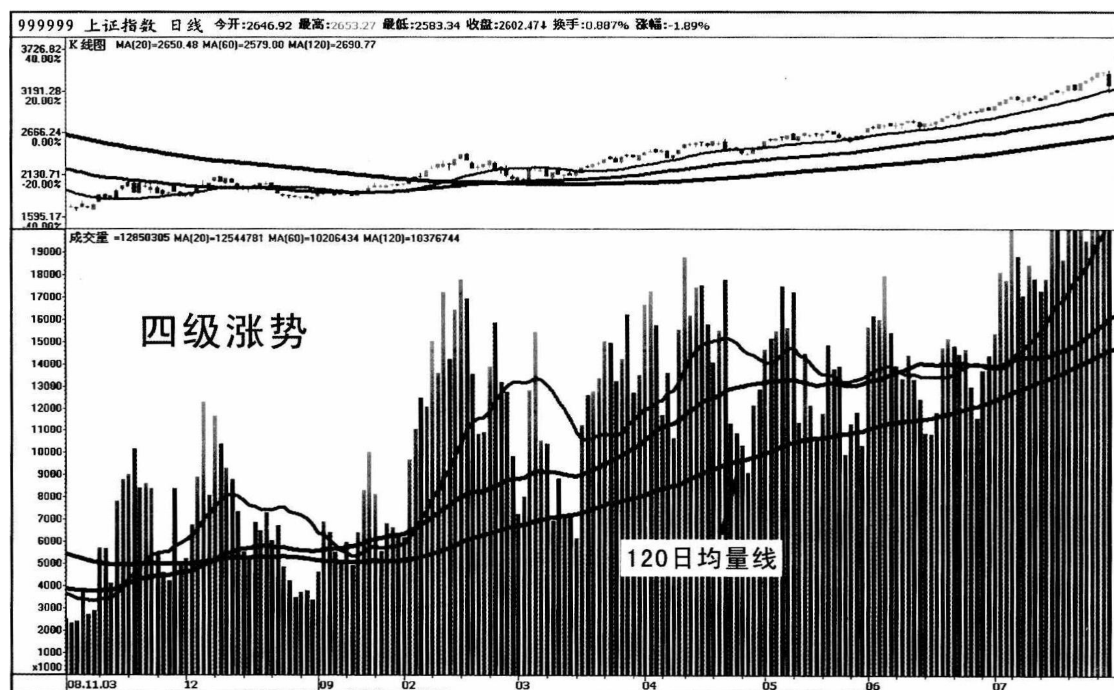


图 4－72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

成交量分析步骤

将完整的量能分析通过各个角度来进行阐释与探讨，从基本的观念到基础的特性，逐步深入到实际的分析与应用，洋洋洒洒几十万字，看似复杂其实简单。每个人看待问题的方式和角度都会不同，所以，不同的读者，一定会有不一样的感受与体会，难免会因为个人的差异而形成不同的领悟与应用方式。

纵然如此，基本的分析方法还是一样的，每个分析标的的特性不会改变。有所不同的是每个人因为自身的习性和惯性思维不同，对待外界信息的解读方式与感悟也就不同。这些细微的差异也往往会产生不同的解读，甚至形成不一样的认识，至于最终会形成什么样的结果，就看个人造化了。

麦氏理论的分析讲求客观性，既不会受到外界信息的干扰而违背客观条件，也不会自我主观臆断地猜测行情的发展，一切都会依循已经存有的成交量能的演变来分析与解读行情的发展，这是量能分析的基本要求。

不过，虽然本书中仅仅是基于成交量来研判行情的演变，但是并不是掌握了量能分析就掌握了一切。这还远远不够，我们仍然需要进一步掌握成交价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

演变状况，才是完整的技术分析体系。所以，不要孤立地看待量能分析，在掌握量能分析方法时，可以单独认知，但却不可以独自应用，一定要结合下册中的成交价分析，将成交量和成交价完整地结合起来分析与应用，才是全面完善的麦氏理论技术分析法。

一、量能分析的独立面

大量的统计结果显示，成交量的发展要比价格的发展率先表现出趋势方向特征，这主要体现在同周期的均量线要比均价线在上涨或者下跌前更早反映出来，凸显“量先价而行”的基本规律。通过成交量的研究，我们可以提前研判多空趋势行情的发展，特别是方法论的创建，更是将技术分析推向新的发展空间。从单纯的历史数据分析，跨越到未来式行情的推演，而这些只要通过成交量能的分析即可完成，甚至完全抛开成交价格，只要应用完整的成交量数据，就可以通过成交量的大小、增减等行为来确定阶段行情的发展，这已经超越了当前任何技术分析理论，开辟了技术分析领域新空间，具有划时代的里程碑意义。

随着全流通时代的到来，技术分析有了更大的舞台，传统的“庄家”、“主力”渐渐成为这个市场中不起眼的参与者，机构投资者力量的壮大和一般投资者基本素质的提升，都使得技术分析越来越具有重要的市场基础。早在2004年之前，很可能大家还会钟情于跟庄操作，四处打听某某庄家正在操控哪支股票，总以为庄家买进的股票就必然会上涨。但时过境迁，麦氏理论的量能分析体系跳脱于任何表面的现象特征，从触动每个人神经的资金面予以掌握参与者的心理变化，从而使得大量和小量之间的阶段行情发展特征、增量和减量的博弈行为，都可以应用麦氏理论的量能分析方法掌握。

坦白地说，这是相当不容易的事情。以前，笔者在和一位朋友谈行情的时候，时常只以成交量来推导分析行情的演变，几乎完全不涉及成交价格，这让朋友很不理解，没有价格怎么知道涨跌呢？看似很有道理的疑问，却是完全远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离了技术分析的根源，这也是多数投资者比较容易偏移的方向。而当仅用成交量就可以事先完整地说明未来式行情的演变特征，并获得市场的验证后，这位朋友慢慢开始接受这样的分析方法，并逐步试图应用成交量来解读行情演变。事实证明，他也慢慢掌握了这样的分析架构，而且应用得很好，特别是学习完麦氏理论“十大战法”之后，更是彻底地信赖麦氏理论，完全理顺了技术分析的基本要素之间的关系。

假如你以前没有接触过麦氏理论，或者对成交量分析知之甚少，那么笔者不敢说，你将前面的内容看完之后，就一定可以立马应用得很完善。假如看完一遍之后，仍然还不能完全掌握以致应用得当，没有关系，再多看一遍，甚至多遍，并且对照着行情软件思考分析，必是每一遍都会有新的收获和成长。

成交量分析具有明显的独立特性，我们可以完全依照成交量的发展来解读未来式行情的演变，但是并不代表只需要应用成交量分析行情就必定很完美，显然这是一个误区。我在和很多朋友解读行情时，常常会把量和价分开来说明，这和把两者结合起来说明或者只说明成交价格，有比较大的差异，有时候还会形成截然不同的结果。如此必然产生争议，但是事实证明，价格必然会受到成交量发展的制约，有什么样的量能基础，才会有什么样的价格空间。不过即便如此，笔者也要提醒各位读者，其实量和价又不能完全脱离，在第一章介绍成交量的时候，就谈到量价具有相互促进的作用，价格会因为成交量扩增而上涨，成交量也会因为价格上涨而增大。

所以，在成交量分析独立的思想上，也不要忽视价格应有的基础效应，我们在实际应用时，还是要能够彼此协调。关于价格的部分，特别是价格发展的空间度量问题，请通过阅读《麦氏理论（下册）——破解价格操作密码》学习并掌握。

二、成交量分析的步骤与思路

最后，我们来回顾总结一下：如何应用成交量分析来操作呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的章节中，我们已经有了比较明晰的思路。在介绍方法论的时候，我们所说明的三个基本分析法——“分析三部曲”，是成交量分析步骤的基础和根源；从“量潮三部曲”的条件来看，又划分为多空环境下不同的量潮关系，这实际上是在每一个应用特点和细节中都需要关注的问题，细心的读者不难发现，几乎每一个知识点，笔者都从多空两个环境来分别说明其应用方法以及所体现出来的特征。

所以，我们首先需要区分清楚目前是多头涨势还是空头跌势，这是相当重要的应用基础。笔者在教学过程中发现，对麦氏理论接触不深的学员朋友就会经常出现这样的问题，只要不是特别强调时，他们总是会在多空环境下应用同一个方法，虽然基本思想可能是正确的，但是出于环境不同，会因为投资者的趋向性差异，而发生正好反向的结果。比如，在空头情况下的大量可能是为了再下跌，而在多头环境下，这完全可能会是新一轮涨势的开始，这些比较明显的差别一定要能够分辨得比较清楚。

多空趋势环境的确立，是进一步解读行情发展的基础。但是，不能依照任意一条均量线的趋势作为多空环境的判断，除非是单条均量线分析，但这显然是不符合常态的。一般情况下，我们会以 20 日均量线、60 日均量线和 120 日均量线作为主要的分析体系，而能够绝对说明多空环境的就是 120 日均量线的移动趋势，所以，在确立多空环境时，只需依照 120 日均量线的移动趋势来界定。这在主升段或者主跌段，比较容易理解和掌握，但是在高低转折过程中或者长期大震荡的阶段，其辨别就显得相对有难度，而这个时候，就必须恰当地应用好“分析三部曲”以及“量潮三部曲”才可以获得客观的结论。

确立多空环境之后，实际上对 120 日均量线就不需要怎么解读，而只需要将重心放在 60 日均量线的移动关系上，差不多就可以掌握行情趋势的发展，而且基本上不会有太大差错。除非你在价格横向发展 3 个月了，还不重视 120 日均量线，那么就可能会面临趋势性错误，不过一般人是不会犯这样的错误的。所以，量能分析的第二步就是应用 60 日均量线的移动趋势来选择阶段性行情的发展过程。

从长期均量线逐级变短，接下来就是对 20 日均量线进行研判，实际上这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是非常重要的分析和判断基础，没有哪一次涨跌不与20日均量线的涨跌有关系。即便没有形成较大幅度的演变，行情的发展也始终离不开20日周期内的量能影响，这就是从短期来看行情多变的原因所在。周期越短，所看到的变化和不稳定就越多。所以，一般情况下，我们在应用成交量分析和解读行情发展时，只需要应用好这三条均量线即可。

通过这样的说明，我们可以获得一个比较清楚的分析步骤。在确立各周期趋势之后，接着就是具体到日成交量的变化，我们称之为单位量水平的发展问题。这就需要具体到量潮的演变，比如蓄量、滚量和换手量的分析，单位成交量的大小、增减等行为，都会影响到行情的发展，而且具体到实际操作的分析。最终就是形成区域量潮的结构，一般完成低量潮、中量潮、高量潮之后，一波涨势就会结束，从而进入跌势过程中；同样会从高量潮进入中量潮，最后形成低量潮后，再酝酿新的涨势。

如此循环往复，形成多空行情的交替。

基本分析步骤和思路，笔者通过上面比较散漫的方式来说明，看起来没有条目，但是路径清晰。之所以用这样的方式表达，是为了能够让你明白，不需要拘泥于步骤或者必然的前后关系，万事万物有规律而不限规则，方圆自有道理，只要适宜自己的分析和解读方式，就是最好的分析过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录

学习与研究

南京　匆匆不再——我的麦氏理论学习之路

一、接触麦氏理论

在2007年10月之前，我经常流连于各财经网站、股吧论坛，看有关个股的消息和对于大盘预测。偶然的一个机会，通过手机上同花顺网站，发现了一个栏目，叫做“财耕谈”，作者为“亮话天窗”，甚是好奇，从此就开始了我的麦氏理论学习之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、自学麦氏理论

刚开始并不知道麦氏理论是什么，只是从老师的文章中得知。起初看老师的文章，觉得很是深奥，也感知和其他人的分析思路大不同。接触的一些名词，如“扣减”、“倒推”、“平衡”，还有“分析三部曲”、“量潮三部曲”，看的我如坠云雾之中。

本着将信将疑的态度，对老师的文章进行了跟踪阅读，慢慢地也逐步理解了老师的一些观念，比如“量先价而行”、“周线为主，日线为辅”，有时候不懂的就只看结果，从而来指导自己的操作。

在长期跟踪的过程中，我发现麦氏理论对于指数的预测，不说 100% 正确，成功率也至少超过 95%。麦氏理论不分析基本面，不论小道消息，只根据自身的条件进行客观的分析和判断。在此期间，由于我自身的一些问题，主观压倒了客观，比如将信将疑、贪念、赌性、冲动，总是认为自己选择的个股是大牛股，或许能够违抗指数的趋势，结果造成重大亏损。

痛定思痛之后，决定开始深入系统地学习麦氏理论。

三、系统学习麦氏理论

1. “破解成交量密码”

记得收到讲义后，我欣喜若狂，连夜苦读，之前自学过程中的一些疑惑，终于释然。也弄清了一些概念，总体来说，理解了“量潮趋势决定了价格发展方向”。但是入了门后，反而困惑更多了，比如量潮的增减幅度、运行周期以及增量缩量对价格的影响幅度到底几何？这些方面针对指数的预判成功率极高，但是针对个股，有时很难去把握。

每天听老师的盘后录音，对讲义的部分内容有些帮助。个人的感觉是一知半解，路还漫长。

2. “破解价格操作密码”

三个月的第一期培训课程结束后，继续参加了第二期培训课程“破解价格操作密码”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这期课程中，我最深的理解就是：

（1）“周线为主，日线为辅”，这个是趋势概念；

（2）价格分析，实质上是成本分析；

（3）价格的波动和发展受制于量潮的趋势变化；

（4）价格的变动和量能的变化，必须考虑大势环境，同样的变化可能结局并不相同。

在此期间，初尝胜利果实，操作的股票如2010年1月底至3月下旬期间的冠豪高新（600433）、2010年2月至4月的腾达建设（600512），等等，总体收益还不错，这都来自于周线的优势。不过那个阶段的指数还算相当稳定。

两期课程结束后，个人觉得在大势多头和稳定的环境下，依据“周线为主，日线为辅”的观念，寻找合适的个股其实非常容易，择机介入后就耐心持有。但是，在空头环境或者震荡格局下，这类方法不一定适用，长期持有不一定就有好的收益。

故此，继续参加了“十大战法”课程。

3.“十大战法”

麦氏理论“十大战法”无论出于什么环境，关注的重点是强势。即对强势股的持续跟踪，根据设定的量、价、时、空条件进行主动承接，偏向于短线操作，对于实盘操作更具有指导意义。可以说，价格分析、量潮分析是基础，“十大战法”是应用上的更高要求。当然，这对于个人的判断力、信心、决心、毅力也是很大的考验。

比如在2010年震荡盘跌的大势环境下，我基本上在利用“十大战法”指导自己的操作，如前期的深天马（000050）、佛塑股份（000973）、利欧股份（002131）、海虹控股（000503）等，都是快进快出。

四、结束语

几年以来，跟随着指导麦氏理论学习的几位老师，活跃于米谷网和麦氏理论学习与研究网，征战于股市脉动之间，很轻松，也很淡定。

麦氏理论是一把钥匙，虽说不是万能的，但是至少到目前为止，没有任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一套理论能与之媲美——因为它遵循客观规律，尊重客观事实，善于分析人的心理。

笑看红绿变换，稳判涨跌循环——有我“麦氏理论”！

来吧，有志于投资股市的股民朋友们，相信我，选择麦氏理论——没错！

佛山　Kitty

自从学习麦氏理论的“十大战法”后，我不再为不知道选择什么股票而烦恼，也不再为所操作股票的涨涨跌跌而提心吊胆。以前，股市对我来说就像是一条深不可测的大河，无法逾越；现在，“十大战法”就像是一座架在股市大河上的牢不可摧的桥梁，让我成功地到达彼岸。

广州　夜色阑珊

自从学习麦氏理论之后，心中不再迷惑，看行情也不再迷茫。麦氏理论是目前市场中唯一运用成交量分析的理论，具有相当好的前瞻性和参考性，“十大战法”更是实用，希望麦氏理论能够传播四海，发扬光大。

谷旺

我接触股市已经10年了，期间也曾看过不少股票书和文章，自己也设计过“指标”、划过许多线，但终究操作得一塌糊涂，最多时亏达9成！后来在同花顺网站见到了“亮话天窗”的文章，曹老师“通俗易懂、言简意赅、诚恳务实”的文风深深地吸引了我。2007年进入“米谷”后，经过老师的悉心指导和与广大“米友”的交流，使我对麦氏理论的认识有了一个长足的进步，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过一年多的实战，今年已经扳回了以前的大部分损失。

麦氏理论系统地阐述了股市的量价关系，反映出股市的大概率，确实是上乘的操盘指南。特别是以曹老师为首的倡导者，无私、诚恳地传授教学，给广大散户带来的巨大福祉！

祝愿各位老师能够一如既往、坚持不懈地发扬光大麦氏理论，造福更多的散户朋友；也祝愿各位“米友”勤勉自励、活学活用，在交流中促进、在实战中提高；相信只要能够掌握“量、价、时、空”四个基本的分析要素并结合运用，加以自我的风险控制，一定能够成为股市中的常胜将军!!!

芊叶——千招会，不如一招精

自2007年岁末有幸跟随老师学习麦氏理论以来，在惊叹麦氏理论对中国股市走势的准确判断和个股行情规律性把握的同时，我在股票理论知识的学习掌握以及实战业绩上也实现了双丰收。回顾2008年的熊市洗礼和个股行情暗流涌动的2009年，不能不感叹麦氏理论的神奇有效，不能不感谢曹伟老师的谆谆善诱和无私传授。在学习麦氏理论的过程中，我实践了麦氏理论多个实战招数。尤其是在2009年反复运用麦氏理论的“五子送财”和“老二主义”，结合麦氏理论的“周线为主”战法，在实战中先后操作了银河动力、双钱股份、熊猫烟花、大杨创世、中金黄金、新大陆、海通集团、沈阳机床、新农开发、神马实业、鲁润股份等股票的主升段和回调波，取得了不菲的操作业绩。更让我欣慰的是，通过这些实战，让我在股票的认知能力和操作方法上获得了诸多心得，逐步形成了自己的操作风格。

正如曹伟老师所言，学会千招很难，但通过知识的学习与自我经验的累积，当能把股票操作中很多招数融合为一招，进而从一招中提炼出很多招数时，你的实战水平就在无形中得到了提升。

千招会，不如一招精。股票学习和操作是自我坚持、循序渐进、不断认知的历程。让我们跟随麦氏理论，在无形多变的股市中，学习、耕耘、收获！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股事观察

在《麦氏理论（上册）——破解成交量密码》即将面世之际，我用自己的学习与应用经历和大家交流，权当对这一分析工具的“破解”，希望能够有助于大家对量潮分析模式的掌握。

量潮分析模式的核心要义是“以量破价”。这里面引出两个问题，首先是“破价”究竟破的是什么价，其次是“破价”以后的运行方向。在麦氏理论量潮模型中，“破价”破的是前期价格平台和均线系统对股价未来向上运行所带来的压力，而价格平台主要来自于周线系统的分析。

而对周线系统价格平台的分析不是《麦氏理论（上册）——破解成交量密码》所要着力解决的，这本书要解决的是价格压力面前量潮的演进过程，这个过程就是从“蓄量”到“滚量”的演进。20日周期的滚量在60日周期的视野中只是蓄量，而60日周期的滚量在120日周期的视野中也有可能只是蓄量，这就是麦氏理论量潮模型中从中短周期到中长周期逐级的推导。

滚量是不可以无限地进行下去的，麦氏理论对中短期和中长期滚量的限度有着符合市场实际的测定。一旦滚量无法持续，就要进行缩量的修整。在修整的过程中，价格压力之下的缩量要带来更大的压力，从而不得不退守；价格支撑之上的缩量是积聚反击的力量。

《麦氏理论（上册）——破解成交量密码》所揭示的“以量破价”尽管是麦氏理论的核心要义，却也只是麦氏理论的重要组成部分之一。因而，要想全面掌握和熟练运用麦氏理论的分析工具进行操作，单纯地学习这本书还远远不够，还要继续学习《麦氏理论（下册）——破解价格操作密码》以及《十大战法》，掌握完整的麦氏理论分析与操作体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机大师——学习麦氏理论，走向市场心理行为分析！

自从2003年开始接触股市后，从疯狂学习各种理论，到有选择地学习有选择地放弃，再到2006年年初有幸接触并深入学习麦氏理论后，在此基础上系统地构造出适合自己的交易体系，感触颇深，收获良多，在职业交易之路上也越发成熟。在此对笑笑老师和曹老师倾囊相授的开放式精神和对学生授业解惑的敬业精神致以最深的敬意！广州吉宝投资管理顾问有限公司和麦氏理论"一路走来，始终如一"，量潮分析必将成为技术分析领域革命式创新的又一经典理论。

技术分析的奥秘在于时空循环，认知时空就像鱼最后发现水的存在一样。但时空基本上是先天的，通常人们很难窥其全貌。不过我们通过研究可以发现，股市是个动力系统，力量改变时，首先表现在量能上，量能的转折点往往是时空的转折点，因此我们在对时空转换关系研究不足的情况下退而求其次，以量能的研究为我们分析的核心。麦氏理论的精华部分，就是在对称平衡的自然法则之原理上，对成交量进行深入分析，进而推导出时空循环，这就是我当初学习麦氏理论的主要原因。

证券心理学研究的权威人物，欧洲大投机家阿德烈·科斯托拉尼，总结出一个著名的公式：

T（Tendenz 趋势）=G（Geld 资金）+P（Psychologie 心理）

换句话说，把握住了资金趋势分析和市场心理分析也就能把握住行情趋势与趋势拐点。个人认为，麦氏理论的核心恰恰就是在对量能深入研究的基础上，进而精准地分析出市场心理和资金趋势。因而，当麦氏理论神奇地公开推演出2008年1月15日的大级别下跌拐点、2008年4月24日的大级别反弹、2008年9月18日的政策底、2008年11月6日的大级别大底、2009年8月4日的中期下跌拐点、2009年11月24日的中期下跌拐点等趋势循环拐点时，也就实属正常了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦氏理论之所以称之为理论，因为其不仅包含了深度的市场理论哲学、条件分析与推演预测，更难能可贵的在于其升华后的实战技术：从量到价，从“分析三部曲”到“操作三部曲”，从分析条件设定到买卖点设定，从止盈到止损，从“五子送财”到“十大战法”，从资金管理到心态控制，从供求关系到市场心理解读……

系统学习一个理论前担心的是：新学习一套知识体系，能否跟我原来的知识结构相融合？令我欣喜的是麦氏理论的包容性和适应性非常强。例如，麦氏理论对缩量在上涨行情和下跌趋势中不同的解读方式，而常规的技术分析却不注重市场环境氛围，一味地盲用技术分析。麦氏理论更用定量化的方式对短线趋势、中期趋势、长期趋势进行精细地解读，解决了我以往对于行情级别定性的难题！

最后，期待麦氏理论给广大投资者带来更多的福音！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

成交量分析是麦氏理论分析体系的核心基础，本书中已经将基本的分析方法和原理作了完整全面的介绍和阐释，读者只要认真阅读并对照实际交易过程进行演练，都应当能熟练掌握与应用。

股票投资需要不断地实践和总结，只有理论基础是远远不够的。倘若不能够将理论付诸于实战，仅停留在纸上谈兵，难以从实践中获得验证并进一步完善，这就犹如学游泳不能光是在岸上说，必须身体力行试水才可能学得会。资本市场千变万化，无法用单一技术分析就可以解答所有问题，而且技术分析的三个前提都是假设条件，更重要的是市场变化从来就没有完全一样的走势。所以，所谓“历史会重复”应该只是行为上的重复，但具体的演变过程永远都不可能重复或是复制，所以“历史永远无法重演”。千万别以为掌握了一些基本方法之后，就可以应付任何状况下的行情发展，这是片面的认识。无法深层次地解答市场行为的心理状况，你就难以解读最真实的市场面貌！

本书中所详细说明的量潮演变模式，研究的标的物应具有稳定的性质，所以多数时以大盘和上证指数为主要分析载体。而股票市场的变化又分成常态和非常态，常态就有规律可循，我们比较容易掌握也值得去掌握；但非常态的变化因为缺乏规律性，通常是不容易掌握的，所以有时也就形成了“尽信书不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如无书”的尴尬境况，往往只要一个不留神就容易犯错。但是，我们真的要穷尽一切变化吗？

笔者建议多数投资者还是以常态性的变化来看待行情的发展，因为只要掌握常态性的变化，就已经足以让你去操作获利。千万不要期待可以解读市场上的所有问题，或是掌握所有状况的演变，一定要针对自己熟悉的状况进行博弈，这样才会提高获利机会。多数投资者之所以输多赢少，几乎都是亏在非常态性的行情演变上，或亏损在自己的“非常态情境”下。我们只要坚持针对常态变化进行投资，一定会赢多输少；否则，会得到相反的结局。

在刚开始接触麦氏理论并学习和应用量潮分析时，笔者还是建议大家多对照大盘指数来学习推导分析与应用，这样会更有利于你尽快掌握量潮分析方法，待熟练后再对个股进行应用，如此才会让你得心应手。先从常态性变化入手，然后再逐步深入到非常态性变化中，逐步推进的方式会有助于学习信心的增强，以及区别对待地将理论应用于不同的标的物上。

不过本书中阐述的量潮分析模式还只是麦氏理论的一部分，“只有量没有价”显然并不是完整的技术分析体系。本书中，笔者着力于介绍量潮分析体系，尚未涉及价格分析方法，主要是希望读者先掌握理论基础后，熟悉推导分析的步骤与过程，从而能够通过量潮的趋势移动关系来掌握行情的发展规律，建立“量先价而行”的基本思路，然后将其应用于实际的操作模式与行为。

在熟练掌握量潮分析模式后，要将其付诸于实战操作时，自然要牵涉到价格问题，在《麦氏理论（下册）——破解价格操作密码》中，我会对此向读者进一步详细介绍和说明。我们会在这本书中详细探讨如何通过量潮分析来研判价格的趋势变化关系，仔细研读每一条均价线的延伸所透露出的价格趋势演变方向，当我们掌握了各种 K 线组合结构，就可以很全面地掌握价格跳动的规律。

《麦氏理论（下册）——破解价格操作密码》将会涉及诸多实际的操作方法以及非常重要的操作思想，比如“周线为主，日线为辅”、“长线保护短线”、“五子送财”、“K 线理论”、“价格的高低点研判”，等等，这些内容都是麦氏理论里非常重要的操作方法与应用基础，期待在这本书中能够再与大家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深入探讨及分享麦氏理论，欢迎继续阅读。

麦氏理论这个全新的技术分析体系，博大精深，逻辑严密；探幽入微，鞭辟入里；注重实战，市场检验。如果您是初次接触麦氏理论的学习者，刚开始阅读本书时，可能会觉得难以完全理解和掌握，这很正常，因为本书的内容讲的都是股市运行中的深层次规律以及全新的分析模式和操作方法。如果遇到这种情况，没关系，请将本书再读一遍，请相信，这是值得的！

在麦氏理论学习与研究网和米谷网上，笔者几乎每天都会利用麦氏理论对即时行情进行分析，将心得体会及时地与广大投资者进行交流；众多网友也在上面积极地发表真知灼见，大家思想的碰撞与交流往往闪耀着智慧的火花。麦氏理论正是在这样广泛地应用与交流上得到不断地完善，在跌宕起伏的实战中得到不断地检验和实证，我们也期待您的加入，共同来探寻股市运行的规律，掌握技术分析的真谛，以期在漫漫的投资路上不断地收获丰硕的成果！

谨祝各位读者身心愉悦，投资获利！

曹　伟

二〇一〇年冬　于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦氏理论

·上册·

破解成交量密码

麦氏理论是本书作者曹伟先生创立的全新的股市技术分析理论体系。麦氏理论以成交量分析为基础，应用“分析三部曲”——扣减法、倒推法、平衡法——来系统解剖股市技术分析的四个基本要素：量、价、空、时，从而推导出行情的发展趋势及变化周期。在思路清晰和富含逻辑的详尽分析基础上，结合大量的数据统计和操作经验，麦氏理论总结出无数次被市场验证了的富有实战效果的“操作三部曲”和“十大战法”。

本册图书共分五章，分别阐述成交量、均量线、方法论、均量线的组合应用及成交量分析步骤。读者用心阅读完本册图书后，在成交量的形成原理、结构模式、对行情发展的影响及在实战中的应用等方面一定会有个全新和深入的理解。

POJIE CHENGJIAOLIANG MIMA

上架建议：股票

ISBN 978-7-306-03816-6



定价：88.00元